全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘斌◎著

金生金

——黄金投资实战指南

JIN SHENG JIN
HUANGJIN TOUZI SHIZHAN ZHINAN

黄金投资实战指南
JIN SHENG JIN
黄金投资实战指南
JIN SHENG JIN
黄金投资实战指南
JIN SHENG JIN
黄金投资实战指南
JIN SHENG JIN
黄金投资实战指南
黄金投资实战指南
JIN SHENG JIN

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘斌◎著

金生金

——黄金投资实战指南

JIN SHENG JIN

HUANGJIN TOUZI SHIZHAN ZHINAN

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期

www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

金生金：黄金投资实战指南 / 刘斌著. —广州：广东经济出版社，2007.3

ISBN 978-7-80728-498-7

Ⅰ.金... Ⅱ.刘... Ⅲ.黄金市场-投资
Ⅳ.F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 009320 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东新华发行集团
印刷	广东金冠科技发展有限公司（广州市黄埔区南岗云埔工业区骏丰路 111 号）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	11 1 插页
字数	137 000 字
版次	2007 年 3 月第 1 版
印次	2007 年 3 月第 1 次
印数	1～5 000 册
书号	ISBN 978-7-80728-498-7
定价	22.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场二楼 330 号

电话：（020）87395594 87393204 邮政编码：510600

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码：510075

（广东经世图书发行中心）电话：（020）37601950

营销网址：http://www.gebook.com

广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

许多老百姓对黄金可能并不陌生，但对黄金投资就不太明白了。最近几年，黄金已成为世界上投资的热门品种，受到了越来越多的投资者的关注，是什么原因造成当前黄金投资如此火暴呢？究其原因，主要是因为当前世界经济的发展呈现出了一些新的特点，其中最为突出的表现就是中国、印度、俄罗斯、巴西等传统农业大国的经济保持了一个持续、高速增长的态势，这从根本上改变了大宗商品的供求关系。世界期货市场正在经历一个前所未有的商品的大牛市，黄金就是其中一个。因此，黄金也成为当今世界上最炙手可热的理财产品之一。

由于特殊历史背景，中国在建国初期对黄金实行严格管制政策，黄金投资在中国消失了几十年。2001 年 4 月，当时担任中国人民银行行长的戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。2001 年 6 月 11 日，中国人民银行正式启动黄金价格周报价制度。同年 8 月 1 日，足金饰品价格放开。2001 年 11 月 28 日，上海金交所开始模拟运行，108 家产金、用金及流通企业成为金交所的首批会员。2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业。上海金交所正式运行后，中国人民银行停止黄金配售业务，并将在较短时间内停止黄金收购，今后中国的黄金价格将完全由市场决定。至此，中国的黄金市场改革初步完成。2003 年 3 月 31 日中国人民银行发出通知，根据《国务院关于取消第二批行政审批项目和改变一批行政审批项目管理方式的决定》，停止执行 26 项行政审批项目，并将逐步清理有关的规章及其他规范性文件，其中包括取消黄金收购许可，黄金制品生产、加工、批发业务审批，黄金供应，黄金制品零售业务核准等四个项目。这些审批项目取消后，世界各地的公司只需在中国当地市场购买黄金，就可以自由地在中国投资黄金珠宝生产、批发和零售，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而无须得到中国政府的批准（但进出口黄金仍需要申请）。这标志中国正式放开黄金市场。

2003年年底，中国银行推出第一款个人黄金投资品种“黄金宝”，开启中国个人黄金投资先河。次年，成都高赛尔金银有限公司推出第一条真正意义上的投资性金条“高赛尔金条”。此后，各类黄金交易公司如雨后春笋般迅速成长，中国黄金市场迎来了一个发展的春天。黄金投资品种日趋丰富，黄金由实物商品向金融商品转变，成为黄金市场发展的新趋势。“纸黄金”、“黄金道”、“现货定价交易”、“现货延迟”等新品种占据各大媒体的头条。“炒黄金”一词一时间成为投资市场的热名词。

怎样让普通大众了解这个新型的理财品种呢？这一直是笔者思考的一个问题。过于严谨、缺乏趣味，一直是许多读者对经济类书籍的评价，能不能把严谨、复杂的知识以通俗易懂的方式介绍给大众，应该是我们新一代写作者应该思考的问题。正是基于以上目的，笔者对本书的结构、表达都作了一些新的尝试，力求从一个普通读者的角度，让普通老百姓能看得懂，因为他们才是黄金市场的未来。本书内容主要是向公众介绍黄金是一个怎样的投资品种，怎样去投资黄金，以及国际金价运行的一些基本规律。笔者希望通过自己的努力，为让公众了解黄金这个投资品种做点力所能及的事。

在本书出版之际，笔者在此对广东省出版集团、广东经济出版社领导以及有关同志的大力支持表示感谢，感谢翟小侃编辑提出宝贵的建议和无私帮助。

本书不当之处，恳切期望读者批评指正。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　为什么要投资黄金

第一节　什么是黄金投资 …… 1
第二节　黄金投资的优势 …… 4
第三节　黄金和其他理财品种比较 …… 8
第四节　我国能否投资黄金 …… 11

第二章　怎样投资黄金

第一节　黄金投资品种之实物黄金 …… 16
第二节　黄金投资品种之纸黄金 …… 19
第三节　怎样选择黄金交易公司 …… 25
第四节　黄金交易基础术语 …… 28
第五节　炒黄金怎样交易 …… 34
第六节　新手容易犯的错误 …… 39

第三章　黄金投资所需的基础知识

第一节　黄金的属性 …… 43
第二节　黄金货币职能的演变 …… 46
第三节　世界几大黄金市场 …… 53
第四节　黄金市场运行的特点 …… 59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　世界主要产金国 …… 63
第六节　世界最大黄金消费国 …… 67
第七节　什么是技术分析 …… 69
第八节　技术分析基本工具 …… 75
第九节　常用技术指针 …… 85

第四章　黄金投资的技巧

第一节　黄金的供给和需求 …… 96
第二节　当前黄金的供给和需求状况 …… 101
第三节　美元和黄金的关系 …… 109
第四节　当前美元的走势 …… 112
第五节　国际局势和黄金的关系 …… 119
第六节　当前国际局势 …… 122
第七节　原油和黄金 …… 130
第八节　和金价有关的其他因素 …… 136
第九节　影响黄金走势的热点因素 …… 137

第五章　黄金投资实战参考

第一节　50%的陷阱 …… 141
第二节　等待是一门艺术 …… 145
第三节　双边开仓 …… 149
第四节　我的一次经历 …… 153
第五节　养成一种良好的分析习惯 …… 157
第六节　一个客户的故事 …… 162
第七节　当前黄金投资的“傻子理论” …… 168

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　为什么要投资黄金

第一节　什么是黄金投资

要了解黄金投资，我们不得不先谈谈黄金投资的标的物——黄金是什么。黄金是一种带有黄色光泽的金属，英文为Gold。因为其本身具有良好的稳定性和稀有性，黄金成为了贵金属，被人们当作财富的象征。黄金是制作首饰和钱币的重要原料，又是国家的重要储备物资，素以“金属之王”著称。“金碧辉煌”、“真金不怕火炼”、“书中自有黄金屋”等赞美之辞无不表达黄金在人们心目中的崇高位置。它不仅被视为美好和富有的象征，而且还以其特有的价值，造福于人类的生活。黄金具有良好的导电及导热性能。金的导电率仅次于银和铜，在金属中居第三位，导热率为银的74%。金的化学性质非常稳定。金在低温或高温时都不会被直接氧化。常温下，金与单独的无机酸（如盐酸、硝酸、硫酸）混合时均不起反应，但混酸，如“王水”（三份盐酸和一份硝酸）以及氰化物溶液都能很好地溶解金。其熔点高达上千度，远远高出铜铁之类。“真金不怕火炼”，其含义就是指金在一般火焰下不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易熔化，始终保持其原来面目。金的熔点为1063℃，沸点为2808℃，在此之后，金才可能汽化挥发。随着科学技术和现代工业的发展，黄金在宇宙航行、医学、电子和其他工业部门，日益发挥着重要的作用。金的用途越来越广，消耗量也越来越大，因而引起世界各国对黄金的格外关切和浓厚的投资兴趣。

黄金按性质分，可分为“生金”和“熟金”两大类。生金又叫“原金”、“天然金”或“荒金”，是人们从矿山或河床边开采出来、未经提炼的黄金。凡经过提炼的黄金称为“熟金”。熟金中因加入其他元素而使黄金在色泽上出现变化，人们通常把被加入了金属银而没有其他金属的熟金称之为“清色金”，而把被掺入了银和其他金属的黄金称为“混色金”。

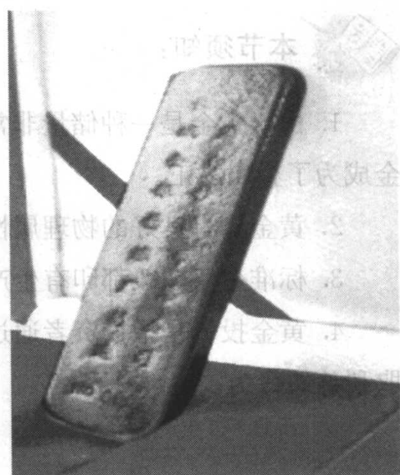
K金是混色金成色的一种表示方式，含金量4.1666%的黄金成色为1K。黄金按K金成色高低可以表示为24K、22K、20K和18K等，24K黄金的含金量99.998%，基本视为纯金；22K黄金含量为91.665%。黄金成色还可以直接用含量百分比表示，通常是将黄金重量分成1000份的表示法，如金件上标注“9999”的为99.99%，而标注为“586”的为58.6%。

市场上的黄金制品成色标志有两种：一种是百分比，如“G999”等；另一种是K金，如“G24K”、“G22K”和“G14K”等。我国对黄金制品印记和标志牌有规定，一般要求必须有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。如目前国内第一款投资性金条——高赛尔金条，在它正面自上而下分别印有高赛尔图标、“高赛尔”、“含量AU9999”、“重量5盎司”字样，背面则印有“中国印钞造币总公司”、“中国长城金银精炼厂”字样。国际上也是如此，但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

黄金投资是指投资者通过买卖黄金或黄金合约来规避成本、获取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





利益的行为。通过购买金条、金币等食物形态获取价差的行为称之为实物黄金投资；而参入以实物黄金发展起来的远期合约、远期标准合约（期金）、期权等金融衍生品交易称之为金融黄金投资。通常情况下，绝大多数投资者并不需要交割实物，只希望通过这个标的物获取价差，因此，目前世界黄金投资主要方式是后者。参入这个市场的投资者通常也分两大类：一种是为规避价格波动所带来成本风险的金矿生产商、持有大量金饰品的珠宝商，以及需要大量金料作原料的加工商等，他们主要利用这个市场来套期保值。套期保值是这类必须经常持有较多数量的现货者为了防止价格剧烈波动，而在另外一个市场从事相反方向的操作。另外一种就是以获取价差为目的的投资者，包括机构投资者、中小散户投资者。市场参入的主体是以获取价差为目的的第二类投资者。

国际上黄金市场主要有以下六大类品种：金条、金币、黄金管理账户、黄金凭证、黄金期货、黄金期权。我国黄金市场起步较晚，黄金投资品种有限，目前市场上存在的黄金投资品种主要有实物形态的金条、金币，各大商业银行推出的纸黄金，以及上海黄金交易所和国内一些金商、产金企业推出的现货延迟交收交易业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


本节须知：

1. 由于黄金是一种储量非常有限和实用的不可再生资源，因此黄金成为了金属之王。

2. 黄金具有良好的物理属性，其运用范围越来越广。

3. 标准金条一般都印有生产企业、材料名称、含量等信息。

4. 黄金投资是指投资者通过买卖黄金或黄金合约来规避成本、获取利益的行为。

第二节 黄金投资的优势

在市面诸多投资品种中，黄金到底具有哪些优势呢?

税收优势

黄金投资可以说是世界上所占税负最轻的投资项目，其交易过程中所包含的税收项目，基本上只有黄金进口时的报关费用。相比之下，其他许多投资品种，都存在一些容易让投资者忽略的税收项目。例如，在进行股票投资时，如果需要进行股票的转手交易，还要向国家缴纳一定比例的印花税，如此计算下来，利润将会成比例减少。如果是进行大宗买卖或者长年累月地计算，这部分的费用可谓不菲。又比如说，进行房地产投资时，除了在购买时需要缴纳相应的税负以外，在获得房产以后，还要缴纳土地使用税。当房价达到一定程度，可以出售获利时，某些国家的政府为了抑制房产炒作，还会征收一定比例的增值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税。这样算来，在缴纳赋税以后，收益与以前相比，会有很大的差别。在进行任何一种投资之前，都应对该项投资的回报率进行分析（投资回报率＝投资净收益÷起初的投资额）。这里所涉及的投资净收益，是缴纳赋税以后的收益。也许你开始觉得自己大赚了一笔，但当支付了一定比例的税收后，收益也许少得可怜。尤其是在某些高赋税的国家里，投资前的赋税计算就变得极其重要，否则可能会使你作出错误的投资决策。

产权转移的便利

中国人有把家产遗留给子女的传统，什么资产形态留给后代更为有利呢？黄金！假如打算将一栋住宅和一块黄金送给自己的子女，你会发现，将黄金转移很容易，让子女拿走就可以了，但是住宅就要费劲得多。住宅和股票、股权的转让一样，都要办理过户手续。假如是遗产的话，还要律师证明合法继承人的身份，并要缴纳一定的遗产税。这样一来，财产就会大幅缩水。由此看来，这些资产的产权流动性就没有黄金那么优越了。在黄金市场开放的国家里，任何人都可以从公开的场合购得黄金，还可以像礼物一样进行自由的转让，没有任何类似于登记制度的阻碍。而且黄金市场十分庞大，随时都有任何形式的黄金买卖。

世界上最好的抵押品种

很多人都遇到过资金周转不灵的情况，解决方法通常有两种：典当或者举债。举债能否实现，完全看你的信用程度，借到的是否够用也不能确定，这时，黄金投资者就完全可以把黄金进行典当，之后再还款赎回。可以用来典当的物品种类很多，除了黄金以外还有古董、字画等等，但是由于古董、字画的赝品实在太多，没有一定的鉴赏知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识，一般人不敢涉足。仅从这方面看，黄金进行典当就要容易得多，需要的只是一份纯度检验报告。正是由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家承接，一般的典当行都会给予典当人相当于黄金价值90％的短期贷款；而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过70％。不过在银行方面，用黄金进行抵押就存在一定的差别。例如，香港的银行就不习惯以黄金作为抵押品，这可能是风俗方面的原因；但是在法国这个黄金文化比较浓厚的国家，银行欢迎客户用黄金进行抵押贷款，而且抵押贷款的比率可达到100％。

黄金能保持久远的价值

商品在时间的摧残下，都会出现物理性质不断破坏和老化的现象。不管是房产还是汽车，除非被某个名人使用过，不然经过岁月的磨炼，都会有不同程度的贬值。而黄金由于空气的腐蚀，可能会失去其本身的光泽，但是其质地不会发生根本性的变化，表面经过药水清洗后，还会恢复其原有的容貌。即使黄金掉入了它的克星“王水”里，经过一系列的化学处理，仍可恢复其原貌。正是由于黄金是一种恒久的物质，其价值又得到了国际公认，所以从古到今都扮演着一个重要的经济角色。

黄金是对抗通货膨胀的最理想武器

由于纸币只是货币的符号，不是一般等价物，本身不具有价值，所以它印刷数量的多少完全由政府或中央银行控制。就像世界上没有人讨厌“钞票”一样，政府或中央银行也常会在“钱”面前失去准度，通常更倾向于多发货币，从而造成货币流通量大于实际的需求量，纸币贬值，这就是通货膨胀。近几十年来，通货膨胀导致的各国货币缩水情况十分剧烈，当缩水到一定程度时，钞票就会如同废纸一般。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，任何政治上的风吹草动都会引起人们纷纷以抢购各种宝物来进行自保。在南美的一些国家，人们获得工资后，第一件要做的事情就是跑到商店里去购买各种宝物和日用品，很大面值的纸币连一个鸡蛋都买不起，这就是通货膨胀的真实写照。但黄金不会出现这种情况，黄金价格会随着通货膨胀而相应地上涨，所以，进行黄金投资才是避免在通货膨胀中被蚕食的最佳方法。

黄金市场很难出现庄家

由于地区性股票市场规模有限，因此很容易被人操纵。以中国 A 股市场为例，一些盘子较小的股票，经常会出现在没有重大消息或实质题材的情况下，连续涨停或跌停的现象，这就是一种典型的做庄行为。而黄金市场就不会出现这种情况。黄金市场是一个全球性的投资市场，还没有哪一个财团具有可以操纵金市的实力。极少有的一些操控行为只是在某个市场开市之初发生，但是等到其他的市场开始交易时，这些被不正当拉高的价格还是会回落，而又再次反映黄金的实际供求状况。也正是由于操控黄金市场很难，所以黄金市场没有涨停板限制。而股票市场设立涨、跌停板，其中有一部分目的就是为了防止股票被人操纵。

无时间限制，可随时交易

黄金市场是一个全球性市场，24 小时都可以交易。目前国内黄金交易公司电话报单时间一般是早上 9:00 到次日凌晨 1:30（冬季是 2:30），网上交易时间是 24 小时。香港金市的交易时间也是早上 9:00 到第二天凌晨 1:30（冬季是 2:30），投资者可以进行港金的买卖。香港金市收市，伦敦又开，紧接着还有美国，这样一来，24 小时都可以进行黄金交易，投资者由此可以随时获利平仓，还可以在家随时建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本节须知：

1. 黄金一种投资免税的产品。
2. 黄金具有很强的保值性和抵御通货膨胀的能力。
3. 黄金市场比较公平、公正、透明。

第三节 黄金和其他理财品种比较

受资本账户管制和金融市场的影响，目前我国国内投资品种十分有限。目前主要的投资品种是储蓄、证券、外汇、债券和期货等方面的投资。

黄金与银行储蓄比较

银行储蓄收益远低于国际黄金投资的回报率。储蓄最大的好处就是安全和便利，但它的收益率的确非常低。最近几年银行的活期存款年利率为 1.71％，一年定期存款利率为 2.25％。而中国的通货膨胀率 2003 年为 1.2％，2004 年为 3.9％，如果再扣除 20％的利息税，你存在银行的钱不但没有实在回报，购买力还下降了。假如 2005 年 1 元可以买 4 个鸡蛋，2006 年可能只能买到 3 个，而你得到的利息还不足以买到另外一个鸡蛋。中国正处在一个负利率时代。因此，除了在银行存入一部分预防应急款项之外，其余的钱存在银行是不理智的。而黄金是硬通货，是抵御通货膨胀最有力的武器，它应该成为居民进行多样化资产组合的一个重要选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金与国债比较

国债也是国内热门的投资品种。尽管国债投资风险较小，但收益率远不如黄金。2004 年全国银行间债券市场 44 种国债现货交易的平均收益率是 1.049%；1999—2004 年全国银行间债券市场所有回购品种的年平均收益率为 1.678%，风险指标是 1.490%。我国的黄金交易赢利与国债收益一样，都将是免税的。一般而言，国债和回购品种的年平均收益率都要较相应期限的存款利率高出一定比例，因为国债和主要回购品种的风险要高于存款的风险。不过，1999—2004 年我国国债和所有回购品种的年平均收益率，都要较 1999—2004 年黄金的年平均收益率（8.25%）低，但风险相对要小一些。

黄金与股票比较

我国股票市场虽然经历了十多年的发展，但存在的问题仍很多。当初小平同志同意建立股票市场，主要的考虑是为国有企业建立一个直接融资的平台，而不是为广大中小投资者提供一个投资平台。因此，从一开始，中国股票市场就印上“中国特色”，且不说前期上市公司全部是国有控股企业，最让人头痛的还是存在着很多不能流通的股份。既然让资产股本化，就是为了资产能够流动起来，从而提高资产利用率。“流水不腐，户枢不蠹”，水不流动就会变成一潭死水。结果搞了十多年，国有企业整体资产赢利能力还是不尽如人意，所以才出现一方面中国经济持续高速发展，另一方面中国 A 股市场却持续低迷的怪现象。中国二十多年经济高速发展贡献最大的是非公有制经济，而这部分优质资产由于不姓“公”，就不能进入 A 股市场。正是由于反映中国经济高速增长的那部分优良资产没有被纳入 A 股市场，导致了股票市场不能成为中国经济的晴雨表。而国有企业存在权利和义务无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全明晰化的弊端，简单地说，不是自己的资产就不可能用100%的精力去经营，虽然有个别同志有高度使命感，一心一意去经营国有资产，但谁能保证所有的人都这样做，谁能保证他的下一届继任者也如此？这就导致股票市场的整体资产质量不高，资产收益率上不去，股市自然就没有投资价值。中国A股市场的波动完全反映了国家的政策：国家一个鼓励政策，股指就可以上涨一两百点；中央电视台一个警告，股指就可能下跌四五百点。

当然，应该承认证监会最近几年一直致力于中国股票市场的改革，特别是股权分置改革为股票市场向规范化和国际化方向前进扫除了一个最大的制度障碍，中国股市正在发生积极变化，存在从低点走出来的可能性。但目前中国股票市场的许多问题仍需进一步解决，股权分置不可能一劳永逸，虽然它有利于资产的重组，有利于吸引优良资产入市，但短期内A股市场资产质量整体改善非常有限，并没有从根本上解决中国股市资产质量不高的问题。因此，中国股市的发展任重道远，建立一个成熟、规范的股票市场可能需要几代人的努力。除了存在制度设计问题外，交易方式也没有黄金市场灵活。黄金现货延迟交易中，它即可以看涨，也可以看跌，而股票市场只有上涨才能获利，没有做空机制；股市是t+1（在一个交易日买入股票后，只能在次一个交易日进行平仓行为），而黄金是t+0（一个交易日进行建仓行为，可以在当个交易日进行平仓）。


本节须知：

1. 中国正进入一个负利率时代，储蓄不是一个好的理财品种。
2. 中国股市仍存在资产质量不高的问题。
3. 黄金交易方式较灵活。
4. 黄金是公众进行投资的一个重要选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　我国能否投资黄金

由于历史的原因，黄金作为商品曾经退出公众视野达四十年之久。当黄金再次以商品的身份回归市场时，很多人感到很茫然。现在可以买卖黄金吗？许多市民发出如此疑问。可见，曾经严厉的黄金管制措施给人留下了抹不掉的痕迹。而今，个人投资黄金已经不再是梦想。首先让我们回顾一下中国黄金流通体制改革历程，看看决策者的态度吧。

从新中国成立至今，我国黄金生产和流通体制大致经历了三个阶段的演变：第一阶段是 1949—1956 年，国家对黄金实施较严格的管制，金矿归国家所有，实行黄金统一价格。第二阶段是 1957—1992 年，国家实行统购统配体制，黄金生产纳入统一的国家计划，黄金行业实行全国集中统一管理。第三阶段是 1993 年至今，黄金管理和经营体制进入改革阶段，黄金市场逐步建立。

建国初期，国家对黄金实施较严格的管制

当时新成立的中华人民共和国政府的黄金储备只有 6000 多两（1 两＝50 克，下同），黄金成为新中国绝对重要的战略资源。新中国成立后，尽管国家已确立了人民币的法定货币地位，但是金银仍在城乡市场上计价流通。在上海等地区，金银还成为投机对象，人民币在金价打压下不断贬值。为了树立人民币的权威和稳定物价，中国人民银行于 1950 年 4 月制定下发了《金银管理办法（草案）》，严禁民间进行金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理，严厉打击银元投机倒把和走私活动，巩固了人民币的本币地位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金统购统配时期

改革开放前（1955－1978 年）对金银市场方面的主要改革是调整金银的收购政策，鼓励金银生产，保证国家大规模的经济建设对金银的大量需求，黄金统收专营体制逐步形成。如 1957 年 9 月，国务院发出《关于大力组织群众生产黄金的指示》，中国人民银行、财政部等部门采取了诸如提高黄金收购价格、取消黄金生产课税、增加政策补贴等措施，落实国务院指示；1977 年 10 月，中国人民银行制定了《中国人民银行金银管理办法（试行）》，为金银管理工作提供了准则，这是建国以来第一部金银管理规章；1969－1978 年的 10 年间，我国黄金储备占外汇总储备的平均份额高达 61%。当时黄金是我国唯一可以大量运用的应付突发事件的硬通货，1958 年大跃进时期、1960 年困难时期、1976 年唐山大地震时期，我国都曾经动用黄金储备换取外汇，以应急需。

改革开放后，金银市场改革的主要任务是调整金银管理方法和加强金银法制建设，促进金银管理由单纯保管型向经营管理型转变，适应和保证国家经济建设、改革开放及人民生活对金银的需求。为运营国家黄金储备，并为国家积累外汇资金，1979 年国务院正式授权中国人民银行铸造发行纪念性、投资性金银币，目前我国已发行了近 1500 个品种的金银纪念币；1982 年 8 月，中国人民银行发出《关于在国内恢复销售黄金饰品的通知》，重新恢复中断了 20 多年的黄金饰品市场。1983 年 6 月，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，对金银的生产、收购、配售、加工、使用、回收、出土、进出口等作出了明确的规定。同年 12 月，《中华人民共和国金银管理条例实施细则》发布实施。1984 年 1 月，中国人民银行与海关总署共同制定《金银进出国境的管理办法》，统收专营的黄金体制得到完善。中国人民银行根据国内黄金供求关系的变化，并参照国际黄金市场价格，适时调整国内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金银价格，促进黄金的生产和消费。1993 年，以辽宁海城感王黄金市场为代表的民营黄金市场迅速发展，大大冲击了黄金统收专营体制，并对传统体制提出了改革要求。

在黄金管制时期，黄金生产企业产出的黄金都要交售给中国人民银行。但如果交售价格低于国际金价，则不利于调动产金企业的积极性；如果高于国际金价，就会出现像 1997 年黄金收购量超常增长的情况，即境外黄金非法走私入境交售央行，使央行蒙受经济损失。与此同时，由于缺乏风险转移机制，产金企业还不得不承担由于金价起伏带来的巨大风险。因此，黄金市场的改革成为一个紧迫的任务。

黄金市场改革时期

1993 年 8 月，国务院在有关文件中一方面支持中国人民银行大力整顿黄金产品市场秩序，另一方面肯定了今后黄金管理体制的市场化改革方向，并提出了修改《中华人民共和国金银管理条例》的设想。1999 年 10 月，中国人民银行发出通知：从 11 月 25 日起，我国放开白银市场。封闭了半个世纪的白银自由交易恢复，白银市场的放开也为以后放开黄金市场积累了经验。世界黄金协会于 1994 年在中国设立了代表处，并先后邀请中国改革基金会国民经济研究所和国务院发展研究中心产业经济研究部进行了《中国黄金管理体制改革与市场开放——基本思路与方案设想》及《新时期中国黄金市场开放：相关政策研究与建议》的课题研究，对中国黄金市场的改革与开放起到了十分积极的推动作用。2000 年 3 月 27 日，国务院发展研究中心“黄金市场开放课题组”发表了题为《建立和培育新型黄金流通体系》的研究报告，提出“取消统购统配，实现市场配置黄金资源，建立新型的市场化黄金流通体系”，具体目标是：中国人民银行对黄金生产不再实行计划管理、统购统配，黄金生产、消费企业有充分的自主权决定生产、销售和消费；黄金价格由市场供求决定，黄金市场通过价格的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，引导黄金生产与消费，优化资源配置。这为今后黄金市场的改革指明了方向。中国的黄金定价也进一步与国际市场接轨，仅 2000 年就曾 6 次调整黄金价格。2001 年 6 月 11 日，中国人民银行正式启动黄金价格周报价制度。2001 年 4 月，当时担任中国人民银行行长的戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所（以下简称金交所）。同年 8 月 1 日，足金饰品价格放开。2001 年 11 月 28 日，上海金交所开始模拟运行，108 家产金、用金及流通企业成为金交所的首批会员。2002 年 10 月 30 日，上海金交所正式开业。上海金交所正式运行后，中国人民银行停止黄金配售业务，并将在较短时期内停止黄金收购，今后中国的黄金价格将完全由市场决定。至此，中国的黄金市场改革初步完成。

2003 年 3 月 31 日，中国人民银行发出通知，根据《国务院关于取消第二批行政审批项目和改变一批行政审批项目管理方式的决定》，停止执行 26 项行政审批项目，并将逐步清理有关的规章及其他规范性文件，其中包括取消黄金收购许可，黄金制品生产、加工、批发业务审批，黄金供应，黄金制品零售业务核准等 4 个项目。这些审批项目取消后，世界各地的公司只需在中国当地市场购买黄金，就可以自由地在中国投资黄金珠宝的生产、批发和零售，而无须得到中国政府的批准，但进出口黄金仍需要申请。这是中国与国际金融体系逐步接轨的一个信号，也是继上海金交所正式开业以来，黄金市场改革进一步深入的重大举措。

新政策的出台对中国黄金市场产生了几个方面的影响：一是全球各地有兴趣参与国内黄金首饰制作的公司，在中国本地购买黄金原料的前提下，可以自由地在中国进行投资加工、批发和零售业务。这将鼓励更多的外商企业在中国本地建立合资公司，提高中国本地黄金的生产、设计、销售的水平，同时还可以直接缓解中国首饰用金供不应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求的状况。如 2005 年中国的首饰用金为 200 吨，而印度同期的首饰用金量达到 490 吨。首饰用金的供不应求，体现在中国的人均黄金销量只有 0.16 克，比印度人均销量的 1/3 还要少，只相当于台湾地区的 1/5。另外，目前国际上大多数国家黄金制品都不实行审批制，央行取消行政审批制的做法使得黄金制品市场逐步与国际接轨。目前中国已经成为世界黄金需求的第三大国，这是因为中国黄金市场的开放刺激了投资性金条的生产。而国内的金制品审批制度取消后，市场更加开放，使黄金需求有快速增长的空间，广大消费者也有了更多的选择。

2004 年 9 月，伦敦金银市场协会（LBMA）“2004 年全球贵金属年会”在上海举行，中国人民银行行长周小川在会上表示，中国黄金市场应当逐步实现三个转变：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向期货交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。通过实现这三个转变，建立安全、高效的黄金交易系统，充分发挥黄金市场的投资避险功能，促进黄金市场的发展。具体措施包括发展个人黄金投资业务、推出黄金远期衍生交易品种等。

从以上叙述我们可以清楚发现，决策者的态度发生了重大转变，国家已经放开黄金市场，中国个人黄金时代已经到来。


本节须知：

1. 由于特殊历史背景，国家对黄金生产、流通实行严格的管制，黄金买卖在中国消失了四十年。

2. 随着黄金开始非货币化进程，以及我国黄金产能提高，黄金自由流通条件逐步成熟。

3. 2003 年，我国放开黄金市场，个人黄金投资时代到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 怎样投资黄金

第一节 黄金投资品种之实物黄金

目前我国个人投资黄金品种主要是实物黄金和纸黄金两个类别。以前由于中国黄金投资品种非常有限，许多市民甚至把购买黄金首饰作为一种实物黄金投资的方式。从理论上讲，购买黄金首饰可以看作一种实物黄金投资的方式，但实际上由于黄金首饰是一种贵重的装饰品，金料加工成金饰品后，存在一个高额加工和流通费溢价，即使投资者在金价较低时买入金饰品，也无法获取差价部分，因此，购买黄金首饰并不是一种大众化的投资方式。

实物黄金

目前市面实物黄金品种主要是纪念金条和普通金条。纪念金条一般在各种首饰卖场、金店出售，如狗年金条。普通金条，主要指用于投资的纯金条，可以按市场价格回购流通，如高赛尔金条。高赛尔金条是国内第一个真正意义上的投资性金条，这也是将来实物黄金投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主流方式。

高赛尔金条是由成都高赛尔金银有限公司出品的。成都高赛尔金银有限公司由中国造币总厂成都印钞分公司和香港金银路有限公司合资成立，在充分借鉴香港金银路有限公司在实物金条投资国际化经营的成功经验基础上，创立了一个实物黄金投资的成熟模式。成都高赛尔金银有限公司先后与招商银行和农业银行签订销售代理协议，将高赛尔金条通过银行柜台销售。金条的规格分为 2 盎司、5 盎司、10 盎司三种不同的规格（金衡制盎司是专门用于贵金属商品交易的计量单位，与常衡制盎司有所不同，1 常衡盎司等于 28.3495 克，而 1 金衡盎司等于 31.1035 克）。高赛尔金银有限公司在北京时间每天上午10:00 和中午 12:00，会在公司网站公布两次价格，银行和非银行代理机构依照此价格进行销售和回购。下表就是高赛尔金条其中一天的报价。

高赛尔标准金条定盘价

品　种	买入价（回购）	卖出价
金	￥4655.57 元/盎司	￥4795.54 元/盎司
	￥149.68 元/克	￥154.18 元/克
时间	2006 年 6 月 29 日 12:00	
出价人	高赛尔(CGS)	

现在举一个例子来了解一下高赛尔金条的买卖程序。假如老李此日上午 11:00 去银行购买了一根 2 盎司的金条，则需要按高赛尔金银有限公司提供的卖价 154.18 元/克买入，同时还需要支付 3.5 元/克的手续费，则他购买这根金条所需支付金额为（154.18＋3.5）×31.1035×2＝9808.80 元。若 1 个月后金价上涨到 170 元/克，老李卖出此金条，每克可获 2 元的手续费，则所获得的投资回报是（170＋2）×31.1035×2－9808.80＝890.80 元。从上面我们可以发现，高赛尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金条的最大特点就是建立了一个国际化的回购机制，使得金条变现非常容易。这不像首饰投资需要“高额折旧”，也就是你上午在一家金店购买的首饰可能是180元/克，你下午再卖给金店，你的卖价可能只有150元/克。

除了投资型金条以外，老百姓可能最了解的就是贺岁金条。现在我们具体比较贺岁金条和高赛尔投资型金条的不同，以便让大家对投资型金条有更深刻的认识。

1. 品质不同。

贺岁金条以克为计算单位，品种有50～1000克不等，因此价格也以元/克来计算；而高赛尔金条以国际标准重量盎司来计算，分2盎司、5盎司、10盎司三种规格。从这个角度来看，贺岁金条的计重方法更符合中国人的习惯，而高赛尔金条则更符合国际惯例。

2. 报价系统不同。

高赛尔金条价格以伦敦贵金属市场报价为基准，而贺岁金条则根据上海金交所的基础价格综合报价。在这方面，国际市场的波动比国内稍大一些，对投资高赛尔金条者寻找价差有利；而贺岁金条是根据上海金交所的实时报价来定价的，大的价差则需要等待较长时间。

3. 回购体系不同。

投资金条，投资者还需要仔细分析两种金条的回购体系。对于高赛尔来说，参与黄金买卖的投资者可在招商银行网点根据当时报出的卖出价买入黄金，可以直接用现金或招商银行“一卡通”交易；而对于贺岁金条来说，金条的回收价格将由上海金币投资有限公司参考上海金交所前一天AU99.99的价格以及国际金价，扣除回收业务中涉及的回熔、运保及其他相关费用后制定，实行每日报价。贺岁金条报价已经包含了约2%的手续费，即1克黄金要收2元钱手续费。

4. 交易成本不同。

比较而言，高赛尔回购成本要比贺岁金条的交易成本稍微低一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过贺岁金条的回购价格又具有相对直观的特点，消费者直接查看回购价，比较自己的买入价，就可以计算出自己能否获利。而购买高赛尔金条的投资者，在买卖价格相近时，则需要简单计算一下价差。

5. 收藏价值不同。

黄金品种的增多，对百姓来说当然是件好事，但买金条前要根据自己的特点和要求来选择。而两者具有各自的优点。比如贺岁金条一年发行一次，具有一定的稀缺性，因此偏重收藏的人选择贺岁金条比较适宜；而高赛尔金条常年交易，不具有稀缺性，收藏观赏性稍微差一点，专业投资的人可以考虑购买。

6. 购买程序不同。

如在北京菜市口百货公司购买贺岁金条，无需填写任何单据；而购买高赛尔金条，买卖时采用无记名填单购买方式。


本节须知：

1. 目前我国市面存在的黄金投资品种主要有两大类型，即实物黄金和纸黄金。

2. 实物黄金分贺岁金条和普通金条，贺岁金条侧重收藏，而普通金条更适合投资。

3. 高赛尔金条是中国第一个真正意义上的投资性金条。

第二节　黄金投资品种之纸黄金

通常所说的炒黄金，就是指从事纸黄金交易。广义纸黄金是指客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户不持有实物，其权益只反映在账户上，客户通过在账户上进行买卖赚取价差。它又分两种：一种是付全额买入黄金，等到黄金上涨之后，再卖出；另一种是付一部分定金，利用杠杆放大交易，同时存在做空机制，既可以看涨，也可以看跌。

银行纸黄金

2003年11月18日，中国银行上海市分行率先试运行人民币对本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，它是指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行不可透支的人民币对本币金的交易。纸黄金买卖开创了国内个人投资者炒金的先河。之后，中国工商银行推出“金行家”业务，其他各大商业银行也相继推出黄金投资业务。2006年5月，中国银行推出了以美元报价的新业务，新业务的最大特点就是可以做空，但必须是全额交易。

下面是中国银行推出的“黄金宝”的特点：

1. 人民币报价。采用“元/克”的报价方式，买卖点差为1元，此外没有其他手续费。如单笔交易量达到1000克、5000克和10000克，系统将自动给予不同的优惠。

2. 交易服务时间。各分行情况不同，经营时间也有所不同，最长为每天18小时交易，涵盖主要国际黄金市场交易时间。

3. 交易方法。目前可以通过柜面服务人员、电话交易设备等方法进行。

4. 交易方式。既可进行市价交易，又可进行委托交易。市价交易，又称时价交易，即根据银行当前的报价即时成交。委托交易，又称挂盘交易，即投资者可以先将交易指令留给银行，当银行报价到达投资者希望成交的汇价水平时，银行计算机系统就立即根据投资者的委托指令成交。通过电话进行委托交易，是最省时、省心的操作方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 资金结算时间。当日可进行多次反向交易，但首次交易必须买入黄金，且不可进行透支、保证金等交易（即只能进行实盘买卖）。

以下简单介绍两种交易方法的操作过程：

1. 电话交易。

（1）办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的人民币。

（2）持有效身份证件，到中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

（3）自行输入6位数字账户密码后，电话交易账户即已开通。

（4）进行电话交易系统的客户可使用音频电话机拨通交易电话，输入正确的账号及密码后，即可进行交易。

2. 自助交易。

（1）办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的外币。

（2）持有效身份证件到中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

（3）自行输入6位数字账户密码后，自助交易账户即已开通。

（4）使用自助交易设备，输入正确的账号和密码后，即可进行交易。

现货延迟交易

（1）什么是现货延迟交易？

现货延迟交易是指以一定的定金按即时价格买卖黄金，延迟至第二个工作日以后任何一个工作日进行实物交割的买卖行为。目前国内现货延迟交易模式有两种不同类别：第一种，上海金交所推出的现货延迟业务。它以人民币为报价，以克为单位。交易时间：周一至周五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早盘 10:00～11:30；午盘 13:30～15:30；晚盘 21:00～23:00（周五除外）。第二种，国际现货黄金交易模式。国内许多金商、产金企业借鉴香港现货金交易的运作模式，推出了国际现货延迟业务，如高赛尔金银有限公司推出的“黄金道”业务，联泰黄金推出的直接按照国际现货交易模式的业务。这是国际上一种比较成熟的交易模式，也是深受国内黄金投资者青睐的黄金交易模式。它也是中国黄金市场国际化的一个重要选择途径。它是以美元报价，以盎司为单位进行的 24 小时交易。如高赛尔金银有限公司推出的“黄金道”业务，它是指以即时价格买卖高赛尔金条，延迟至第二个工作日后任何一个工作日进行实物交收的买卖行为。交易时支付 10%的风险管理金，付清余款后交收实物。在交收实物之前，投资者可以随时根据金价波动，获取价差。具体交易规则为每手 100 盎司（约 3110 克）；交易风险管理金：交易量的 10%；手续费：成交额的万分之六；时间：早上 9:00 至凌晨 2:30。简而言之，现货延迟交易模式的交易方式和期货的交易方式非常相似，即买即卖，t+0 交易；既可看涨又可看跌，存在做空机制；杠杆交易，以小博大。虽然现货延迟交易和期货交易在交易规则的设计上存在许多相同点，但它们有着本质上的区别，其中是否进行实物交割是它们最大的区别之一。

（2）现货延迟交易的程序是怎样的?

现货延迟交易程序：客户开户—客户交易—客户结算。

第一阶段：客户开户。

客户携带身份证到黄金交易公司签订客户开户协议书。如果是外地客户，公司可以将客户协议寄到客户所在地，根据要求签订客户开户协议书。签订客户协议书后，客户将获取交易账号和密码。客户可以选择携带现金、汇款、转账其中任何一种方式将资金存入公司，公司一旦确认资金到账，客户即可参加交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶段：客户交易。

办完开户程序后，客户即可参加交易。黄金交易公司提供两种交易方式：一是网上交易，直接在互联网上进入黄金实时交易系统，进行下单操作；二是电话交易，直接拨打黄金交易公司的委托电话，进入黄金实时交易系统，进行下单操作。黄金报价以伦敦贵金属国际报价为准，主要根据伦敦市场的现货黄金价格。黄金计价单位为“美元/盎司”，1美元＝8.112元人民币（汇率实付依据国家汇率的变动而调整），1盎司＝31.1035克。例如，当国际金价是590美元/盎司时，国内金价应该是590×8.112÷31.1035＝153.88元/克。下单方式分为两种：下多单（买进）和下空单（卖出）。下多单就是看涨黄金后市行情，先以低价格买进，等价格涨上去有利润可图时再卖出平仓。反之，下空单就是看跌黄金后市行情，先以高价格卖出，等价格跌下去觉得有利润可图时再买进增仓。

第三阶段：客户结算。

客户交易后，其权益就会发生变化。客户怎样计算利润呢？客户每次交易需要交纳一定的交易费用，交易费用由交易手续费和隔夜单需付利息组成。交易手续费按交易总金额的万分之四单向收取。例如20盎司的1手多单买入价585美元/盎司，卖出价590美元/盎司，则交易手续费为：585×8.112×20×0.0004＝37.96元。如果不是当天平仓，隔夜持有的单每天需付一定比例的利息（因为是保证金交易，资金可以透支）。多单每天需付总金额的万分之一点四，例如在585美元/盎司下的1手多单，需付利息为：585×8.112×20×0.00014＝13.29元。空单每天需付总金额的万分之零点六，例如在500美元/盎司下的1手空单，需付利息为：500×8.112×20×0.00006＝4.87元。利润计算：同样以585美元/盎司买进1手20盎司的多单，第二天以590美元/盎司卖出平仓为例。中间赚的差价为5美元/盎司，20盎司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就赚了100美元，净利润为：100×8.112－37.96（交易手续费）－13.29（隔夜单利息）＝759.95元。

（3）现货延迟交易为什么存在做空机制?

许多刚接触国内期货和国际现货延迟交易模式的投资者对做空机制不太理解，现在笔者举个例子说明一下。由于在现实生活中，一般投资者大多接触的是一手交钱一手交货的买卖关系，就容易形成一种定势思维：要想投资商品获利，就必须在较低价格买入，然后在比进价高的价位卖出。低买高卖是商品投资最普遍的一种形式，大家理解起来很容易。而高卖低买在现实生活虽然不常见，但还是存在的。举一个例子来说，小张是生产面条的加工商，他最多不超过3个月就要去进一次面粉作为加工原料。现在市场面粉价格是2元/千克，若他预计3个月后面粉价格要涨到3元/千克，但现在厂里还够用，不急需面粉。而面粉批发商老吴认为3个月后面粉会跌到1.6元/千克，于是这两个人就达成一份协议：老吴以2元/千克价格把N千克的面粉卖给小张，3个月后交割；为了保证协议有效，小张先交10%的定金。若在临近3个月的时候，老吴发现市场价格如其所愿真的下降到1.6元/千克，这时即便老吴手上没有面粉，他都可以从现货市场以1.6元/千克的价格买入面粉履行合约，赚取0.4元/千克的价差。其实这就是一份远期合约。在协议签订时双方都感到是有利的，因此很容易成交。黄金现货延迟交易就是按照这个原理建立起来的，黄金的加工商和生产者对未来一段时间黄金的价格变动持有不同观点，于是他们就达成一份以即时价格在未来交割的合约。



本节须知：

1. 目前国内主要存在实物黄金和纸黄金两大类型，纸黄金分为付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全额和杠杆交易两种。

2. 现货延迟交易是一种类似期货交易模式的交易方式，存在做空机制和杠杆交易等特点。它与期货的最大不同点在于其交割时间不固定。

3. 现货延迟交易模式是一种风险和收益都很大的交易工具，投资者必须对风险有足够的认识。

第三节　怎样选择黄金交易公司

经过几年的努力，中国黄金市场已取得了迅速的发展。但是由于我国黄金市场开放不久，整个黄金市场的轮廓并不是很清晰。目前是以上海金交所为核心，各类会员和知名金商为基础的市场结构。上海金交所由中国人民银行组建，以公开、公平、公正和诚实守信原则组织黄金交易，它不以赢利为目的，实行自律性管理。其基本职能是：提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务；制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为；组织、监督黄金、白银、铂等贵金属的交易、结算、交割和配送。上海金交所实行会员制组织形式，会员由在中国境内注册登记，并经中央银行核准从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。交易所现有会员 128 家，其中金融类会员 16 家、综合类 100 家、自营类 12 家，会员分散在全国 26 个省。金融类会员可进行自营和代理业务，以及经批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员只可进行自营业务。目前交易的黄金品种为Au99.99、Au99.95和Au50三个现货实盘交易品种，以及Au（t+5）与延期交收（t+D）两个现货保证金交易品种。上海金交所不直接面向个人投资者，个人投资者要想加入，必须通过金交所的会员单位。同时，国内一些知名现货商、金行直接引进香港做市商制度，借鉴国际现货延迟交易交收模式，提供一种更为灵活的延迟交收业务。由于黄金市场的发展正处在一个探索过程，有关法律、法规不健全，这就不可避免地存在有些黄金交易公司名不副实、违规操作的现象，所以，投资者必须认真地选择一家放心的黄金交易公司。虽然上海金交所也推出现货黄金延迟交收业务（t+D），但由于其黄金市场没有和世界黄金市场接轨，交易方式不够灵活，因此缺乏对投资者的吸引力。一般现货商和许多投资者更愿意选择国际现货黄金交易，主要是它交易时间更长和手续费更低廉，如现在一些较大的现货商大多通过香港一些金融公司进行国际现货交易。最近两年，中国内地一些较大现货商和金商也开始参照香港黄金交易公司的运行模式，提供现货延迟交收交易业务。

虽然目前国家没有明确法律表示支持由一些民营的金行和现货商发展做市商制度，但也没有反对。从香港黄金市场发展的历程来看，这种制度对扩大黄金市场的影响、满足投资者对黄金交易方式的多样性需求是非常有利的。做市商制度对促进香港成为全球第三大黄金交易中心作出了重要贡献，但它存在的缺点就是由于没有国家信誉担保，可能存在诚信风险。是全面否定，还是加强监管、促进发展，这是需要决策者给出的答案。目前决策者也希望通过一段时间的发展，更深入地了解这种双重市场结构能否为大黄金市场走出一条新路。既然国家并不反对，投资者就可以适度介入，但要学会如何正确选择一家资信可靠的黄金交易公司。

一个投资者选择一家可信的黄金交易公司，应该主要考虑以下三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个问题：其一，便利性。选择身边黄金交易公司，可以近距离考察公司实力、经营状况，便于随时去咨询，分享专业、即时信息；同时若发生纠纷，便于就地解决。其二，资金安全性。投资者最关注的是资金的安全问题。由于法律法规建设滞后，目前我国市场体系存在一个突出的问题就是诚信问题。许多市民感叹现在不诚信的现象实在是太多，没有国家信誉担保不放心。其三，服务的水平。作为一个金融产品，其本身具有很强的专业性。对于从来没有涉足过这个行业或者没有系统学习和研究过这个品种的投资者而言，希望在短时间内就能把握其运行的规律，并不现实，因此，金融公司服务水平的高低对投资者能否实现资金保值增值意义重大。

当你已经决定参加炒黄金，你需要选择一家黄金交易公司。首先要做的就是了解目前在你周围乃至全国有哪些黄金交易公司，这时你需要借助一些媒体，最好方法就是到网上去搜索，然后进入公司网站了解一下公司基本状况。若你发现附近就有一家不错的黄金交易公司时，你有必要到这家黄金交易公司去考察。考察的要点主要包括以下方面：一是办公环境。公司是否坐落繁华地段？办公场地是否足够大(大于 800 平方米算很大，小于 100 平方米算小)？二是公司经营的证书。公司是否是上海黄金交易所会员？有没有会员证书和工商税务执照？三是公司员工素质。公司员工是否具有较高的专业能力？四是公司提供的必要软件。是否具有网上交易系统？是否具有高效、规范的资金出入制度和程序？五是公司的能力。这是最重要一点。公司是否具有交割实物能力？是否有实物金条？除了实地考察，你还需要了解公司背景，最好是专门从事黄金生产、贸易、加工的公司或者是有实力的金商。之后，你还需留意公司在媒体上的投入（软文和纯粹的广告）密度以及各种媒体对其报告的频率。若你想选择外地黄金交易公司，一个重要原则就是，它必须是这个行业领导者，属于第一集团。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


本节须知：

1. 若想参加国际现货黄金交易，你需要选择一家可靠的黄金交易公司。

2. 资金安全是选择黄金交易公司首要考虑的问题。

3. 是否具有实物金条是判断一个黄金交易公司是否具有很强实力和较高信誉的一个重要因素。

第四节　黄金交易基础术语

现在介绍一下一些最基础的交易术语，了解这些基础交易术语可以较好地解读这个市场以及获取第三方信息。目前国内所有黄金交易公司（包括上海金交所）推出的黄金交易业务都是采用现货延迟交易模式，它和期货交易模式非常相似。黄金期货交易模式和现货延迟交易模式最大不同在于交割的时间是否固定。期货本身也是从现货中发展起来的。黄金现货延迟交易是进行一份远期合约的买卖，而黄金期货交易就是进行一份标准化远期合约交易。因此，黄金现货延迟交易的基础术语和黄金期货术语非常相近。

场内交易：又称交易所交易，指所有的供求方集中在交易所进行竞价交易的交易方式。这种交易方式具有交易所向交易参与者收取保证金，同时负责进行清算和承担履约担保责任的特点。

场外交易：又称柜台交易，指交易双方直接成为交易对手的交易方式。这种交易方式有许多形态，可以根据每个使用者的不同需求设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计出不同内容的产品。

套期保值交易：套期保值指在期货（现货延迟）市场上买入（或卖出）与现货市场交易方向相反、数量相等的同种商品的期货合约，进而无论现货供应市场价格怎样波动，最终都能取得在一个市场上亏损的同时却在另一个市场赢利的结果，并且亏损额与赢利额大致相等，从而达到规避风险的目的。像金店首饰批发商，每次不得不持有一定数量的现货，一旦价格出现大幅下跌，他就可能产生巨大损失，若他在期货（现货延迟）市场做空，就可以规避价格波动带来的影响。

结算：指根据交易结果和交易所有关规定，对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

保证金：也称风险管理金或者定金，如一手 10 盎司的保证金为 1500 元、一手 100 盎司的保证金为 10000 元。在保证金交易里，买卖双方只须付一小笔保证金给经纪商即可。缴纳保证金的目的有二：其一，保护经纪行的利益。当客户因故无法付款时，经纪行即以保证金补偿货款。其二，控制交易所的投机活动。在正常情况下，保证金为已成交的合约总值的 10%左右。从保证金实质来看，是交易人士经过经纪商付给商品结算所的一笔资金，并不计算任何利息，以保证交易人士有能力支付佣金以及可能出现的亏损。但交易保证金绝不是买卖期货的定金。

初始保证金：黄金市场交易者在下单买卖合约时，必须按规定存入其保证金账户的最低履约保证金。

履约保证金：为确保履行合约，由黄金现货远期合约买卖双方存放于交易账户内的押金。

维持保证金：客户必须保持其保证金账户内的最低保证金金额。

收盘价范围：市场收盘时，黄金交易的价格区域。

交割结算价：现货黄金合约最后交易时的结算价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨者：预期价格将会上涨的人。

看跌者：认为价格将会下跌的人。

利多消息：导致市场行情上升的新闻。

利空消息：导致市场行情下跌的新闻。

熊市：处于价格下跌期间的市场。

牛市：处于价格上涨期间的市场。

套利：投机者或对冲者都可以使用的一种交易技术，即在某市场买进现货或期货商品，同时在另一个市场卖出相同或类似的商品，并希望两个交易会产生价差而获利。

投机交易：指在市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者根据自己对期货价格走势的判断，作出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓后可获取投机利润；如果判断与价格走势相反，则投机者平仓后承担投机损失。

操纵市场行为：是指参与市场交易的机构、大户为了牟取暴利，故意违反国家有关市场交易规定和交易所的交易规则，违背市场公开、公平、公正的原则，单独或合谋使用不正当手段，严重扭曲市场价格，扰乱市场秩序的行为。

买空：相信价格会涨并买入期货（黄金远期合约）合约称买空、买涨或称“多头”，亦即多头交易。香港市场俗称“扎”。

卖空：看跌价格并卖出期货（黄金远期合约）合约称卖空、买跌或称“空头”，亦即空头交易。香港市场俗称“沽”。

交割：黄金现货合约卖方与黄金现货合约买方之间进行的现货商品转移。各交易所对现货商品交割的步骤都有具体规定。某些期货合约，如股票指数合约的交割采取现金结算方式。

交割日：期货市场中各个交易所规定的交割日期。现货黄金远期合约则由买方和黄金交易公司协商约定进行实物交割的日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实物交割：是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制定的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。商品期货交易（黄金远期合约）一般采用实物交割的方式。

现金交割：是指到期未平仓黄金合约进行交割时，用结算价格来计算未平仓合约的盈亏，以现金支付的方式最终了结期货合约（黄金远期合约）的交割方式。

开仓：开始买入或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”或“建立交易部位”。

持仓：在实物交割到期之前，投资者可以根据市场行情和个人意愿，自主决定买入或卖出期货（黄金远期合约）合约，但投资者（做多或做空）没有作交割日期和数量相等的逆向操作（卖出或买入），而是继续持有期货合约，则称之为“持仓”。

平仓：交易者了结手中的合约，进行反向交易的行为称“平仓”或“对冲”。

对敲：交易所会员或客户为了制造市场假象，企图或实际严重影响期货价格或者市场持仓量，蓄意串通，按照事先约定的方式或价格进行交易或互为买卖的行为。

逼仓：期货交易所会员或客户利用资金优势，通过控制期货交易头寸或垄断可供交割的现货商品，故意抬高或压低期货市场价格，超量持仓、交割，迫使对方违约或以不利的价格平仓以牟取暴利的行为。根据操作手法不同，又可分为“多逼空”和“空逼多”两种方式。

多逼空：在一些小品种的期货交易中，当操纵市场者预期可供交割的现货商品不足时，即凭借资金优势在期货市场建立足够的多头持仓以拉高期货价格，同时大量收购和囤积可用于交割的实物，于是现货市场的价格同时升高。这样当合约临近交割时，迫使空头会员和客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户要么以高价买回期货合约认赔平仓出局，要么以高价买入现货进行实物交割，甚至因无法交出实物而受到违约罚款，这样多头寸持有者即可从中牟取暴利。

空逼多：操纵市场者利用资金或实物优势，在期货市场上大量卖出某种期货合约，使其拥有的空头持仓大大超过多方能够承接实物的能力，从而使期货市场的价格急剧下跌，迫使投机多头以低价位卖出持有的合约认赔出局，或出于资金实力接货而受到违约罚款，这样空头者可从而牟取暴利。

经纪商代理人：为期货佣金商、介绍经纪人、商品交易顾问或为商品合资基金经理拉订单、客户或客户资金的人。

联合会员资格或非正式会员资格：芝加哥期货交易所的一种会员资格。具有联合会员资格的个人可以进行金融期货和其他指定商品的期货交易。

经纪人：为金融、商业机构或一般公众执行期货和期权合约指令的公司或个人。

仓储费用：在持有现货商品（如谷物或金属）期间支付的仓储费和保险费，在利率期货市场，意指占用资金所支付的利息费。亦称持仓费用。

现货商品：买进或卖出的实际商品，如大豆、玉米、黄金、白银、国库券等，亦称实际货物。

现货市场：买卖实际商品的场所，即谷物仓库、银行等。

现货合约：为立即或在将来交付实际商品而签订的销售协议。

现货价格：通常指可立即交货的实际商品的现货市场价格。

现金结算：通常用于指数期货合约交易，结算方式为依据最后交易日指数的现货价值，以现金结算。现金结算用来区别按指定的商品或金融工具交割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表法：利用图表分析市场行为，预计未来市场价格趋势的方法。技术性分析时可利用图表法计算最高价、最低价、结算价、平均价格变动、交易量和空盘量。两种基本价格图表形式为条状图和点形图。

交叉保值：当为某一现货商品套期保值，但又无同种商品的期货合约时，可用另一具有相同价格发展趋势的商品期货合约为该现货商品进行保值。

当期收益：债券利息与当时债券的市场价格之比。

日交易者：于每日交易收盘前，将当天所买卖的期货、期权合约全部平仓的投机商。

委托单：出市代表经由计算机终端输入的商品买卖订单。如黄金即时的价格是 635 美元/盎司时，而你想在 620 美元买进一手，于是你可以下一个委托单，当价格一到 620 美元，系统就会自动成交。

成交单：经计算机配对后产生的买卖合约单。

昨收市：指前一交易日的最后一笔成交价格。

开盘价：当天某商品的第一笔成交价。

收盘价：当天某商品最后一笔成交价。

最高价：当天某商品最高成交价。

最低价：当天某商品最低成交价。

最新价：当天某商品当前最新成交价。

成交价：指某一期货合约的最新一笔交易定价。

结算价：当天某商品所有成交合约的加权平均价。

阻力点：价格难于超越的某一价格水平。

支持点：由于对合约的吸购，使得价格难以跌过某一特定价格水平，该特定价格即为支持点。

成交量：指某一时间内买进或卖出的商品期货合约数量，通常为一个交易日的成交合约数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓量：尚未经相反的期货或期权合约相对冲，也未进行实货交割或履行期权合约的某种商品期货或期权合约的数量。

开仓量：每一笔成交量中新开仓的数量。

平仓量：每一笔成交量中平仓的数量。

加权量：交易所计算结算价时所涉及的参数。

买价：某商品当前最高申报买入价。

卖价：某商品当前最低申报卖出价。

价差：两个相关联市场或商品间的价格差异。

波动：用于衡量在一定期间内的价格变动的计算方法，通常以百分点表示，而以每日价格变动百分点的年标准差来计算。

交易量：在某一时间内买进或卖出的商品期货合约数量。交易量通常指每一交易日成交的合约数量。



本节须知：

1. 黄金延迟交易术语和一般期货交易术语非常相近。

2. 不管是黄金期货还是现货延迟，主要都是为了满足现货商套期保值的需求才建立的。

3. 熟悉一些基础交易术语很有必要。

第五节　炒黄金怎样交易

进行黄金现货延迟交易，怎么交易呢？目前各家黄金交易公司一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般都采取提供电话报单和网上交易两种方式，现在就举两个具体例子介绍其交易流程。

1. 电话报单。

假如客户小张在贵州天宝恒黄金交易有限公司开户参与炒黄金（黄金现货延迟交易），首先，客户小张要在地址栏输入 www.gaosai.com 进入公司网站。

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) http://www.gaosai.com/ 输入关键字 直接搜索

然后进入公司首页，在首页的导航条中寻找到“高赛报价”，点击后就出现下拉莱单。

天宝恒黄金交易有限公司 黄金道 www.gaosai.com 10000元大奖等您拿! 登录/退出 设为首页
首页 集团介绍 高赛报价 专业分析 开户流程 产品与服务 黄金道会所 黄金论坛 客户留言

下一步点击“即时报价”进入以下页面，在页面有个伦敦金报价，若小张认为黄金还要上涨，就可以公司提供的“卖价”（即 575.60 美元）买入黄金。

商品	买价	卖价	最高	最低
高赛金	4612.30 ￥/盎司	4616.31 ￥/盎司	4646.78 ￥/盎司	4609.89 ￥/盎司
	148.28 ￥/克	148.41 ￥/克	149.39 ￥/克	148.21 ￥/克
高赛金料	147.33 ￥/克			
高赛银	2.57 ￥/克	2.59 ￥/克	2.63 ￥/克	2.57 ￥/克
伦敦金	575.1 $/盎司	575.6 $/盎司	579.4 $/盎司	574.8 $/盎司
伦敦银	10.00 $/盎司	10.08 $/盎司	10.20 $/盎司	10.00 $/盎司

小张需拨打交易部电话，交易对话如下：

响铃——

交易员：你好，天宝恒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小张：我是客户1000（假设）。我想买进一手看涨，建新仓。

交易员：客户1000在15:30分钟以575.6买进一手，建新仓。

小张：对。

交易员：交易成交。

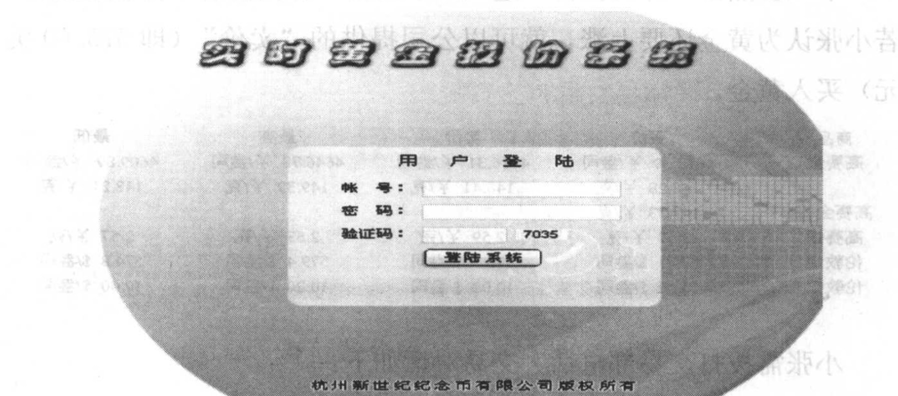
上面就是一个客户电话报单的全部交易流程。所有的交易信息都有电话录音。

2. 网上交易。

小吴是浙江世纪黄金制品有限公司的客户，他想交易，首先还是寻找其公司网站。



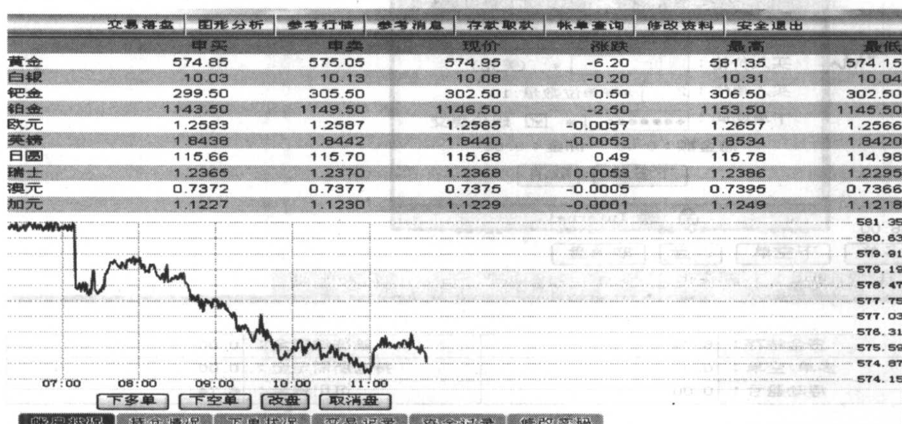
进入公司网站，在首页的左上角点击黄金实时交易系统。点击后出现下面的登陆界面，小吴需按要求输入自己的账号、密码以及验证码。一旦确认无误，即进入交易系统，



交易界面如下图，它由交易落盘、图形分析、参考行情、参考消

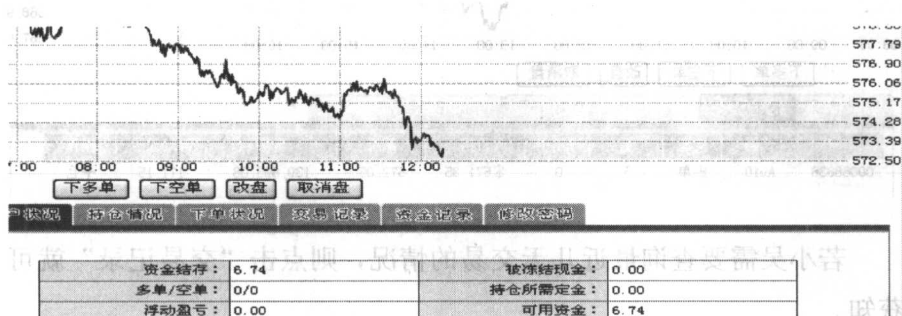
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息、存款取款、账单查询、修改资料、安全退出导行条组成。



	申买	申卖	现价	涨跌	最高	最低
黄金	574.85	575.05	574.95	-6.20	581.35	574.15
白银	10.03	10.13	10.08	-0.20	10.31	10.04
钯金	299.50	305.50	302.50	0.50	306.50	302.50
铂金	1143.50	1149.50	1146.50	-2.50	1153.50	1145.50
欧元	1.2583	1.2587	1.2585	-0.0057	1.2657	1.2566
英镑	1.8438	1.8442	1.8440	-0.0053	1.8534	1.8420
日圆	115.66	115.70	115.68	0.49	115.78	114.98
瑞士	1.2365	1.2370	1.2368	0.0053	1.2386	1.2295
澳元	0.7372	0.7377	0.7375	-0.0005	0.7395	0.7366
加元	1.1227	1.1230	1.1229	-0.0001	1.1249	1.1218

在交易落盘界面会出现“下多单”、“下空单”、“改盘”、“取消盘”。若小吴需要下多单，则点击“下多单”。



随即会弹出一个对话框，对话框以代码、买入价格、手数、下单密码项为确定事项。若小吴需要以即时价格买入2手10盎司合约，就会显示图中信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下多单

代码：	黄金（Au10）
买入价格：	现价 *（美元）
买入单位：	2 *每单位数量：10
下单密码：	●●●●●●● * 现价提交
总金额：0.00	佣金：0.00

下多单 取消

多单 下空单 改盘 取消盘

持仓情况 下单状况 交易记录 资金记录 修改密码

资金结存：	6.74	被冻结现金：	0.00
多单/空单：	0/0	持仓所需定金：	0.00
浮动盈亏：	0.00	可用资金：	6.74

交易成功后，小吴马上可以在下方的持仓情况中查找到自己的交易情况。

08:05 09:00 10:00 11:00 12:00 13:00 14:00 15:00 16:00 568.9 567.6

下多单 下空单 改盘 取消盘

帐户状况 持仓情况 下单状况 交易记录 资金记录 修改密码

单号	代码	类型	手	冻结中	价格	截价	金额	浮动盈亏	操作
00068838	Au10	多单	3	0	$571.35	572.05	139,695.08	171.15	平仓

若小吴需要查询最近几天交易的情况，则点击“交易记录”就可获知。

下多单 下空单 改盘 取消盘

户状况 持仓情况 下单状况 交易记录 资金记录 修改密码

代码	类型	成交价格	手	成交日期	盈/亏	佣金	备注
Au10	平多	$566.45	2	2006-6-15	-798.70	46.17	
Au10	多单	$571.35	5	2006-6-14	0.00	116.41	
Au100	平多	$602.75	5	2006-6-10	-70,293.75	1,228.10	
Au10	平空	$602.95	2	2006-6-10	3,569.70	49.14	
Au100	平多	$602.75	1	2006-6-10	-18,256.00	245.62	
Au100	多单	$620.00	5	2006-6-7	0.00	1,263.25	

共有18条 当前第 1/3 页 首页 上页 下页 末页 GO

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若小吴想了解他的资金状况，只须点击“资金记录”即可。

下多单 下空单 改盘 取消盘

帐户状况 持仓情况 下单状况 交易记录 资金记录 修改密码

帐号	资金变动	时间	说明
小吴	-52.47	2006-6-1	平仓佣金
小吴	7,938.10	2006-6-1	交易盈亏
小吴	-56.44	2006-5-17	佣金
小吴	-56.45	2006-5-17	平仓佣金
小吴	48.90	2006-5-17	交易盈亏
小吴	-56.42	2006-5-17	佣金

共有28条 当前第 3/5 页 首页 上页 下页 末页 GO

这就是网上交易系统下单的全过程。



本节须知：

1. 初学者电话报单容易出现忘记告知对方是开新仓还是平仓。

2. 黄金交易公司提供的买价就是投资者的卖价，提供的卖价就是投资者的买价。

3. 投资者要学会利用网上交易系统挂单、止损和止赢。

第六节 新手容易犯的错误

急功近利

很多投资者选择炒黄金，其中一个重要的原因就是炒黄金比投资其他投资品种的回报更高。现货黄金延迟交易是一种杠杆交易，它的确存在短期内获得高额投资回报的可能。也许你一天就可以把 1 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成 2 万元，第二天把 2 万元变成 4 万元，4 万元可能要不了一个月就会变成 100 万元。这是许多人刚来参加炒黄金的财富计算公式。因此许多人进入这个市场容易表现出急功近利的心态，一个月 20%的收益率都不能满足他们的要求。这种小鸡变大鸡，大鸡再孵更多小鸡的财富模式的确不是神话，是有人做到过，但这种人毕竟是极少数。投资者进入市场首先要有良好的赢利心态，然而在实际中，许多投资者一进入市场就频繁地下单，他们每天不知昼夜地盯盘，频繁做单，结果却并不理想。过度交易是新手容易患的一个错误，一般情况下，不要在上下 2～3 美元的范围内进行交易，除非你已经是一个短线高手，否则最好在一个支撑位上做多或者一个阻力位上做空，范围最少要在 5 美元以上。

交易只靠运气

当你频频获利时，千万不要大意，一定要制定好每次操作的交易计划，做好技术分析，把握进出点。如果你在一笔交易中亏损 2000 元，在另一笔交易中获利 3000 元，虽然你的账户总额有所增加，但千万不要自以为是，这可能只是你运气好，或是你冒险地以最大交易口数的交易量取胜，你应谨慎操作，适时调整操作策略。许多初学者进行交易主要看分时图，觉得涨不上去，就做空，跌不下去就买涨，而常常忽略了技术和时间点的因素。如纽约刚开盘的时候，往往有一些重要数据公布，价格在之前较无脉络可循，难以预测，所以应该等到价格有了方向的时候再进入。

不严格止损、对风险认识不够

第一次参加保证金交易的投资者，最容易患的错误也是最致命的错误就是不严格止损，他们对风险缺乏足够的认识。因为每次交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确概率为50%，所以许多新手也许开始几次侥幸做单正确，就开始盲目地轻视市场，最大的表现就是不严格止损。止损是指预先设定一个价位，当市场价格达到这个价位时，止损指令会立即自动生效。举个例子来说，假如投资者小李预计黄金要涨，即时价格为540美元，于是在540美元时买进一手，538美元时止损。若国际金价如其所愿上涨，则可获利；但一旦行情与判断相反，则系统就会在金价跌至538美元时自动平仓。但许多新手总是不愿止损，就算经纪人一再提醒他，他都不会严格止损。为什么会出现怎样的情况呢？笔者认为关键在于能否正确理解止损。市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜；止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的感觉。因此，理解止损的本质其实就是如何正确理解错误的止损，如果遇到错误的止损我们也应坦然接受。举个简单的例子，如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都是正确的，那又为什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分，你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧，只有这样，才能正常地交易下去，并且最终获利。

急于翻身的交易心态

面对亏损的情形，急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变得更糟。因为当发生亏损时，你的心情会变得极其糟糕，就不会有足够的理性。这好像一个人在格斗时，当他被对方打倒后，他就可能做出疯狂的举动去反击对手，就像泰森去咬霍利菲尔德的耳朵，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只能是输得更惨。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩猜一猜的游戏，错失交易机会，总比产生亏损来得好。

不彻底执行交易策略，经常找借口推翻原有的决定

交易中最致命的错误是，当你在损失已扩大至交易资金的30%，并开始找借口不想认赔平仓，想着行情可能一下子就会回转时，就不会有心去结束这个损失继续扩大的仓位，而只会失去理智地等待着行情回转。市场变化是无情的，不会因为任何人的痴心等待而回转行情。当损失超过50%或更多时，交易人将会被迫平仓，那么交易者可能损失更大甚至暴仓，这样交易者不只损失了金钱，还会失去信心及魄力，这个错误产生的原因很简单——“贪”。损失20%不会让你失去补回损失的机会，而且有可能下次的交易能获利更多，但是在一两笔交易中损失一个仓位，你则彻底毁了赚更多钱的机会，这笔损失将难以补平。为了避免这个致命性错误的产生，必须记住一个简单的规则——不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已达到原设定的限度，不要犹豫，立即平仓！



本节须知：

1. 不止损或不严格止损是初学者最容易犯的错误，也是最严重的错误。

2. 初学者容易急功近利，交易过于频繁，绝大多数沦为短线的“奴隶”。

3. 初学者交易时常常凭感觉，一旦亏损就想翻本。

4. 初学者交易缺乏计划，随意性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 黄金投资所需的基础知识

第一节 黄金的属性

人类发现和使用黄金的历史比铜、铁等金属还要早，早在距今4000～5000年的新石器时代，黄金就已被人类发现。因为黄金本身能发出光泽，所以黄金在拉丁文中的意思是“闪耀的黄昏”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”。难怪古埃及人把法老的墓地称为“金字塔”而不称之为“铁字塔”，当然这只是笔者的一个猜测。由于黄金色彩绚丽和产量稀少，使其成为贵族装饰的首选材料，在随后漫长的历史中，黄金主要扮演货币的角色。

在人类社会产生初期的原始社会中，人们结合为一个个的共同体，在共同体内共同劳动，共同消费。当时，既不存在商品，也不存在货币。后来随着社会生产力的发展，人的劳动能力越来越强，剩余产品也越来越多，而人对产品的占有欲望也越来越强烈了。一部分劳动产品开始通过交换来满足不断扩大的人的需求，所以这部分劳动产品也就成了商品。早期商品交换是物物交换。具体地说，就是假如甲有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头牛，而乙有一把刀子，而此时如果甲需要刀子，乙需要牛，交易才能发生，可见这种交易必须要求甲乙双方在同一时间和地点能够满足各自的需求。很显然，这种交易条件过于苛刻，交换变得非常困难。随着社会分工和私有制的产生，用于交换的物品越来越多，一种物品不再偶然地同另一种物品相交换，而是经常地同许多种物品相交换。就像一个要出嫁的姑娘，总得买新衣服、红盖头、新被套等物品，要是全部通过物物交换来实现，可能花儿早就凋谢了，变成老太婆了。这时，一种物品的价值就不再是偶然地被另一种物品表现出来，而是经常地表现在许多与之相交换的物品上，有多少种物品与之相交换，就会相应地有多少价值表现形式，马克思称之为扩大的价值形式。在扩大的价值形式阶段，交换已经成为一种经常发生的行为，交换物品的种类也越来越多，这时，直接的物物交换就产生了很多困难。

由于交换物品种类繁多，物品的所有者要想在市场上找到一个既能满足自己的要求同时又需要自己物品的人是很困难的，这就迫使参加交换的人们不得不采取迂回的方式来达到自己的交换目的。于是，人们开始寻找一种大家都能接受的中介物——一般等价物因此产生了。早期一般等价物表现出极强的地域性，像居住在草原的部落可能会用羊作为一般等价物，在海边的部落可能会把贝壳作为一般等价物。但随着生产力迅速的发展，社会分工进一步扩大，商品交换范围也进一步扩展，这些作为一般等价物的商品已不能适应交换的要求。举个简单例子说明一下，假如生活在北京地区的部落需要天麻，而生活在贵州的部落需要马匹；北京地区的一般等价物是羊，而贵州的一般等价物是谷帛。这就会存在诸多问题：其一，两地区一般等价物不统一；其二，即使双方达成用羊作为相互交换时共同的等价物，但路途遥远，羊可能在半路就死去，最后就是羊不死，其运输成本可能远远大于交换物的价值。以羊、马匹这样牲口作为等价物就明显不适应扩大交换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需要。因此，牛羊这类等价物就存在价值不稳定、易损坏、不能分割等问题，不利于远距离的交换，也不能满足商品交换的需要。寻找一种价值恒定、易携带、易储藏、不变质的物品成为商品经济发展的客观需要。当黄金第一次被人类所认识时，黄金以其优良的物理属性理所当然地成为货币的首选。马克思曾在《资本论》中评价到："货币天然不是金银，但金银天然就是货币"。黄金是人们通过反复遴选后的最佳等价物。正是由于一开始黄金就履行货币职能，所以黄金成为各个社会形态经济活动中最终的表现形式，也成为一个国家的财富标志。因此，在不同历史时期，各国统治者都对黄金生产、销售采取严格管制，各国黄金市场的发展也受到严重制约，当时在世界处于相对封闭状况下，更谈不上有什么世界黄金市场了。



本节须知：

1. 黄金是一种具有商品和货币双重属性的特殊物品，在漫长的历史中，黄金主要充当货币的角色。

2. 黄金具有价值恒定、易携带、易储藏、不变质等特点。

3. 黄金天然就是货币，是人类经过反复比较发现的最佳等价物。

4. 黄金具有一些其他物品所不具有的特点，就是纸币都无法完全替代黄金在国际货币中的地位，这也是为什么黄金仍然还是各国的外汇储备资产中的重要成员的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 黄金货币职能的演变

上一节重要介绍了黄金的属性，这一节主要介绍黄金充当世界货币的各个发展阶段。

金本位制度

14—15 世纪，西欧处在商品经济的快速发展和资本主义萌芽时期，对货币的需求增大，这就激起了西欧人疯狂寻宝的热情。西方人可不像中国人那样开着大船去巡游世界，到处去送东西，那时的西欧人可能早已经知道“钱不是万能，但没有钱则万万不能”这个道理。一些生活没有着落的贫民、街头混混、海盗等开始到外面去碰运气，当他们发现地球并不是方的时，他们也发现了他们想要的东西——黄金。后来走出去的欧洲人越来越多，于是新航路开辟了。

新航路的开辟更是直接推动了黄金在全球范围内的转移，也在客观上推动了黄金这种特殊物品在全球的优化配置。西欧人从美洲和非洲掠夺大量黄金，这对推动西欧特别是英国由手工工场向资本主义工业历史性跨步作出了重大贡献。17 世纪末，随着生产工具不断改进，英国经济开始迅速膨胀，对货币的需求日趋增大。由于白银的产量得到迅速提高，使得白银的价值不断下降和不稳定，白银于是逐渐退出作为通用货币的历史舞台，而黄金的有限供给已经能够满足当时经济迅速膨胀的西欧。1816 年，英国率先发行纸币。纸币是一个国家强制发行的货币符号，其本身不具有价值，其流动性主要依靠政府的信誉和金银来保证。当时整个社会都处于大变革时期，政权更迭频繁，政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策也是朝令夕改，政府自身的信誉都无法有效保证，结果就出现乱发和乱印纸币的现象，这大大降低了公众持有纸币的信心，因此当时英国政府不得不制定黄金法。英国从法律上正式实行金本位制是在1816年。1774年货币重铸取消了银作为通货的地位。1816年6月22日，在利物浦的主持下，英国议会通过法案，规定沙弗林金币用22K（91.67%的纯度）标准金铸造，重量为123.27447格令（1格令＝64.79891毫克），含纯金113.0016格令；银行发行的纸币需要维持与黄金的可兑性，国家不能发行超过拥有黄金总值的纸币；持有纸币便可向政府库房兑换黄金，官方以黄金来保证纸币的正常流通和价值稳定，这就是人们所称的“金本位制度”。其实最早尝试黄金可兑换是英国的爱锡纽爵士，他于1717年就以其个人的经济实力建立了自己的金本位制度。19世纪末，欧洲与全球的许多国家都实行了金本位制度。各国的货币汇率都是从各国的黄金兑换汇率折算而来，国际金本位制度由此确立。

进入国际金本位制度后，国际金本位也经历了三个阶段：金币本位制、金块本位制以及金汇兑本位制。严格的金本位制度是金币本位制，它是以等值的黄金为纸币作担保，就像黄金的影子一样，纸币发挥作用只是比金币更轻便。在这种国际金本位制度下，它对各国国际收支有一定的平衡作用，起到了自动稳定器的作用。每个国家都是以等值黄金作为后盾，若本国贸易收支出现盈余，则意味大量的黄金从他国流入本国，国家的黄金存量就会增加，这就会使得货币发行量大增，国民收入相应提高，需求自然增加，需求增加又会使物价上涨，则不利于国家出口；当出口处于不利情况时，国家为了使国际收支盈余局面缓和，就会实行平衡赤字措施，促使黄金外流。与此相反，如果国家收支账户出现赤字，黄金外流使支撑货币流通的数量减少，货币发行量也就相应地减少，公众拥有货币减少自然就会使需求下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求的下将又会带动物价下降，这有利于出口，可令黄金回流到该国。要使这种国际金本制发生作用，就必须使各国黄金能自由兑换、自由铸造、自由输出输入。

1840年英国工业革命后，人类历史翻开新的一页，世界经济突飞猛进。马克思曾这样评价这段历史："资本主义用不到一百年历史创造的生产力之和比人类历史所创造的生产总和还要多。"工业革命一方面促进了世界经济高速发展，另一方面又加剧了经济发展不平衡。由于在金币本位制度下，要求黄金自由兑换、自由铸造、自由输出输入，这就对金融部门构成极大的约束，它使得各国财政金融部门丧失了根据经济出现较大变动和发生突发事件采取相应对策的灵活性和应变性。比如说，一个国家在经济起飞时期，对货币需求较大，可是黄金在这个国家的存量相对较小，不足以配合货币的需求，这就不得不通过滥发纸币来满足经济的发展，于是造成货币的含金量降低。再者，遇到战争、动荡或经济周期性波动时，国家财政金融部门就不得不采取一些强制性政策来防止黄金的外流。对金币本位制的破坏发生于第一次世界大战。欧洲一些国家为了应付"一战"，将黄金集中于中央银行，使得自由铸造和自由兑换难以实现；而一些国家为弥补军费支出扩大而造成的财力空虚，大量增印银行券。各国相继采取的限制甚至禁止黄金输出的措施，使得金币本位制实现的基础——自由兑换、自由铸造、自由输出输入都大大被削弱。此后，由于黄金储量有限，开采周期长、成本高、供给增加缓慢的原因，已逐渐无法适应全球经济高速增长对货币的需求。

金块本位制和金汇兑本位制

1922年，在意大利热那亚召开的世界货币会议决定遵循节约黄金的原则，英、法两国实行金块本位制，其他国家实行金汇兑本位制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金块本位制的本位货币价值仍与一定量黄金保持等价关系，但国家不再铸造金币，市场上也不再流通金币，取而代之的是代表金币且是强制流通的银行券。中央银行一方面按法定价格无限制地收购金块，另一方面按同样的价格限制兑换金块，以便使本位币与定量的黄金保持等价关系。由于规定必须要有大量的银行券才能够兑换黄金，所以金块本位制又被称为“富人本位制”。

实行金汇兑本位制的国家不发行金铸币，没有兑现黄金的义务，也不一定具有黄金储备，能发行的纸币不能直接兑换黄金，只能与上面实行本位制国家的货币保持一个固定的比价，其实质就是利用黄金作为两国货币担保，然后其他货币又由这两种货币担保，黄金信用放大。

这种金块本位制和金汇兑本位制虽然起到节约一定量黄金的作用，但由于黄金供给增长不能满足世界经济日益高速发展对货币的需求，黄金分布调整不能及时反映经济发展的不平衡对货币需求的变动，加之英、法两国政治经济实力在其间表现不尽如人意，无法保证中心货币值稳定性，因此在 1929—1933 年，资本主义世界经济危机爆发时，各国纷纷加强了贸易管制，禁止黄金自由买卖和进出口，公开的黄金市场失去了存在的基础，伦敦黄金市场关闭，黄金兑换货币的政策亦就此告终。到了 1941 年第二次世界大战时，金本位制完全崩溃。

布雷顿森林体系

经历了一段时间的混乱后，1944 年在美国新罕布尔的布雷顿森林如期召开了 44 国参加的联合国国际货币金融会议，通过了以怀特计划为基础的国际货币基金协定，建立起了一个以黄金和美元为国际本位货币的国际货币制度。该会议还重新制定黄金兑换制度，并成立了国际货币基金会。国际货币基金会主要是为了协调各个会员国的跨国收支，并负责使各国的汇率保持稳定。国际货币基金会的条款规定，各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个成员国家的货币都必须以黄金作为基础，美元可以以固定的汇率兑换成黄金，黄金或者美元都可作为其货币的后盾。也就是说，除了黄金以外，美元也可以作为储备的一种。当时黄金的官方价格为35美元/盎司，即只需要拿着35美元就可以到美国中央银行兑换1盎司的黄金。这就是金汇兑本位制的基本内容，后来这种制度被史学家称为“布雷顿森林体系”。

你是否发现这个协议有问题？而问题在哪呢？若你知道当时生产1盎司黄金的成本至少在100美元以上，你会怎么做？你是不是会砸锅卖铁去买黄金？为了杜绝这种行为，协议国对黄金的价格及流动都实行较严格的控制，各国禁止居民自由买卖黄金，市场机制难以有效发挥作用。因为黄金是稳定这一货币体系的最后屏障，所以伦敦黄金市场在该体系建立十年后才得以恢复。客观上讲，虽然它是通过以大国货币为基础而建立起来的一种国际货币体系，但布雷顿森林货币体系不管是在自身制度、功能建设上相对于以前的国际货币制度都有重大进步。同时，依靠当时在世界具有压倒性政治、经济、军事势力的美国，其稳定性得到明显加强。布雷顿森林货币体系在促进世界特别是西方阵营从“二战”创伤中恢复过来，对世界金融秩序重建和稳定发挥了积极作用。由于布雷顿森林体系实际是一种新金汇兑本位制，黄金无论在流通还是在国际储备方面的作用都有所降低，而美元成为了这一体系中的主角，因此，这种货币体系的牢固性很大程度取决于美元的稳定。但20世纪60年代美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收入情况恶化，美元的信誉受到极大的冲击，大量资本出逃，各国纷纷抛售自己手中的美元，抢购黄金，致使美国黄金储备急剧减少，伦敦金价暴涨。为了抑制金价上涨，保持美元汇率，减少黄金储备流失，美国联合英国、瑞士、法国、前德意志联邦共和国、意大利、荷兰、比利时等七个国家于1961年10月建立了“黄金总库”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八国央行共拿出 2.7 亿美元的黄金，由英格兰银行为黄金总库的代理机关，负责维持伦敦黄金价格，并采取各种手段阻止外国政府持美元外汇向美国兑换黄金。60 年代后期，美国进一步扩大了侵越战争，国际收支进一步恶化，美元危机再度爆发。1968 年 3 月的半个月中，美国黄金储备就流出了 14 亿多美元，仅 3 月 14 日一天，伦敦黄金市场的成交量就达到了 350～400 吨的破纪录数字。美国再也没有维持黄金官价的能力，经与黄金总库成员协商后，宣布不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金，市场金价自由浮动，但各国政府或中央银行仍按官价结算，从此黄金开始了双价制阶段。但双价制只维持了三年的时间，究其原因，一是美国国际收支仍不断恶化，美元不稳；二是西方各国不满美国以私利为原则，不顾美元危机，拒不贬值，强行维持固定汇率。于是欧洲一些国家采取了“请君入瓮”的策略，既然美国拒不提高黄金价格，让美元贬值，他们就以手中的美元兑换美国的储备黄金。当 1971 年 8 月传出法国等西欧国家要以美元大量兑换黄金的消息后，美国于 8 月 15 日不得不宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。1973 年 3 月因美元贬值，再次引发了欧洲抛售美元、抢购黄金的风潮，西欧和日本外汇市场不得不关闭了 17 天。经过磋商最后达成协议，西方国家放弃固定汇率，实行浮动汇率。至此，布雷顿森林货币体系完全崩溃，从此也开始了黄金非货币化的改革进程。但从法律的角度看，国际货币体系的黄金非货币化到 1978 年才正式明确——国际货币基金组织在 1978 年以多数票通过批准了修改后的《国际货币基金协定》。该协定删除了以前有关黄金的所有规定，宣布黄金不再作为货币定值标准，废除黄金官价，可在市场上自由买卖黄金；取消对国际货币基金组织（IMF）必须用黄金结算的规定；出售国际货币基金组织 1/6 的黄金，所得利润用于建立低收入国家优惠贷款基金；设立特别提款权，代替黄金用于会员国与 IMF 之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的某些支付等等。从此黄金开始非货币化进程。

黄金非货币化时期（20 世纪 70 年代至今）

国际黄金非货币化的结果，使黄金成为了可以自由拥有和自由买卖的商品，黄金从国家金库走向了寻常百姓家，其流动性大大增强，黄金交易规模增加，因此为黄金市场的发育、发展提供了现实的经济环境。黄金非货币化的 20 年来也正是世界黄金市场得以发展的时期。可以说，黄金非货币化使各国逐步放松了黄金管制，是当今黄金市场得以发展的政策条件。但同样需要指出的是，黄金制度上的非货币化与现实的非货币化进程存在着滞后现象。国际货币体系中黄金非货币化的法律过程已经完成，但是黄金在实际的经济生活中并没有完全退出金融领域，黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。黄金的货币职能依然遗存：仍有多种法定面值的金币发行、流通；黄金仍然是衡量货币的有效工具，是人们评价经济运行状态的参照物；黄金仍然是重要的资产储备手段，截至 2001 年，各国央行外汇储备中总计有黄金 2.96 万吨，约占 2000 多年来人类黄金总产量的 20%，私人储藏金条 2.22 万吨，两项总计占世界黄金总量的 35.7%。用黄金进行清偿结算实际上仍然是公认的唯一可以代替货币进行往来结算的方式。特别提款权的推进远远低于预期，目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货。黄金市场是一个全球性的市场，可以 24 小时在世界各地不停交易。黄金很容易变现，可以迅速兑换成任何一种货币，形成了黄金、货币、外汇三者之间的便捷互换关系，这是黄金货币功能的一个突出表现。



本节须知：

1. 金本位制度经历了金币本位制、金块本位制、金汇兑本位制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格意义上说，金本位制度是指发行的纸币要以等值的黄金作保证。

2. 金本位制度是一种非常牢固的货币制度，它不存在信用放大的问题。但黄金的有限的供给无法满足世界经济高速增长和不平衡发展对货币的要求。

3. 虽然布雷顿森林体系在20世纪70年代崩溃，但美元替代黄金充当世界货币的地位没有丧失。

4. 严格来说，纸币本身不具有价值，不是货币，它是国家强制发行货币的符号。因此，纸币的流动性主要依靠政府信誉和黄金担保。

第三节　世界几大黄金市场

伦敦黄金市场

伦敦黄金市场是目前世界几大黄金市场中历史最悠久的，也是目前世界最大的现货交易中心。由于黄金在漫长历史中主要履行货币职能，各个社会形态的统治者对黄金的生产和销售实行严格的管制，这不仅制约了黄金市场的发育，也阻碍着黄金冶炼技术的进步。那个时期，各国和地区基本上不存在官方黄金市场，加之当时世界各地区间处于相对隔绝状态，这就使得黄金流通困难，只存在产金地非官方分散的极小市场，而根本不存在全球性黄金市场。14－15世纪，新航路的开辟和“新大陆”的发现，欧洲殖民者在美、亚、非洲的殖民扩张，促进了欧洲资本主义的发展，打破了世界各地区间相对隔绝状态，为世界市场的形成创造了重要历史条件。新航路开辟后，西班牙等国从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

殖民地掠回大量金银，西欧贵金属增加了3倍多，黄金交易和转买开始活跃。荷兰阿姆斯特丹以其独特的地理位置和自由港的优势，逐渐变成当时殖民时代的黄金交易中心。但新航路开辟最大受益国还是英国，据统计，1492—1595年，西班牙从美洲运回金银共约价值40亿比塞塔，留在国内的最多只有2亿比塞塔，仅占5%，其他大多用于购买英国的工业品，而英国则把这些钱源源不断地转化为再生产的产业资本，极大推动了英国经济的发展。

1919年，伦敦金市正式成立；1919年9月12日上午11:00，产生了第一笔黄金定盘，当时金价定在每盎司4镑8先令9便士。如今金价一天定盘两次，上午10：30和下午3：00。伦敦黄金定盘价是独一无二的，与其他黄金市场不同，它为市场的交易者买入或卖出黄金只提供单一的报价。它提供的标准价格，被广泛地应用于生产商、消费者和中央银行作为中间价。伦敦黄金定盘有5个银行成员（德意志银行、香港汇丰银行、密特兰银行、洛西尔银行、美国共和银行）参加，每次定价时他们各派一个代表出席。在每次定盘开始时，主席（自1919年开始以来，就由洛西尔银行的代表担任）向其他4位代表宣布一个开盘价，他们分别向自身的交易厅汇报，然后再将这个价格转告给他们的客户。各银行根据他们收到的订单，指示他们的代表宣布他们在该价位上是买进还是卖出。只要在该价格上既有买入又有卖出的，就会询问他们所需交易的金砖数量。如果在该价位上只有买入或只有卖出的，或者买卖金砖的数量不平衡，价格就会上下浮动，于是将上面的程序重新进行一遍，直到得到平衡为止，于是主席宣布定盘。客户可以在定价前预先留下订单，也可以在定价的全过程中了解价格的变化，并随时更改订单，直到定盘为止。为保证任何订单的变化迅速地让主席知道，每个代表的桌上都有一面小旗，当听到从他所属的交易厅内传来变更要求时，便立刻把旗举起来，只要还有旗被举着，主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

席就不会宣布价格定盘了。

1982 年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易，1982 年 4 月，伦敦黄金期货市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。1988 年，伦敦黄金市场成立了一个伦敦黄金市场协会（London Bullion），伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的。交易会员由具权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。伦敦黄金市场交易的另一特点就是灵活性很强。如黄金的纯度、重量等都可以选择；若客户要求在较远的地区销售，金行会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。

伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足。首先，由于各个金商报的价格都是实价，有时市场上的黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；其次是伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。

美国黄金市场

美国的黄金市场在国际黄金市场中占有十分重要的地位。目前，美国有纽约、芝加哥、底特律、旧金山和水牛城的 5 家商品交易所进行黄金期货买卖业务，其中纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥国际通货市场是这 5 家黄金交易市场中最主要的交易市场，它们和香港黄金市场一起形成世界上最大的黄金期货交易集团，在世界黄金市场上占有极其重要的地位。由于美国政府长期禁止本国公民私下拥有黄金，当然也就没有黄金市场存在，直到 1975 年 1 月 1 日，美国政府的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金禁令正式解除以后，美国的黄金市场才开始发展起来。由于美国在世界上特殊的政治和经济地位，而且纽约、芝加哥、费城等地的金库中为外国的中央银行储存了大量黄金，所以美国的黄金市场发展极为迅速。

美国的黄金市场主要是进行黄金期货交易，这种交易方式不同于黄金现货交易，主要是以交易契约方式进行。由于远期交易很容易造成投机，因此为了尽可能避免投机现象出现，美国政府制定了一系列限制性措施。例如，建立了一个由各界人士参加、人数为 500 人的商品交易委员会，对黄金期货交易进行严格管理和监督，并明文规定，凡是大宗黄金交易，必须遵守同时向交易所和商品交易委员会报告的双重报告制度，而且还规定了每个交易日的交易差价限额等，尽量减少投机现象的发生，以维持正常交易秩序，保护交易者利益不受损害。

纽约商品交易所是世界上最大的金属期货交易所，也是全球最大的黄金期货交易市场，成立于 1933 年，并于 1957 年开始经营黄金期货。目前，其每天的黄金交易都在 3 万笔左右，成交量达 70 吨左右。纽约商品交易所提供的黄金期货合约期较长，最长可达 23 个月，按规定，买方应该在进行交割的月份的第一个交易日支付购金款，而卖方可以自由选择交割月份中的任何一天交割。芝加哥的国际通货市场在 1972 年开始经营黄金期货，其黄金期货合约与纽约商品交易所的类似。

苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场，是“二战”后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士有特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了 80%的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，所以使得瑞士不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是世界上新增黄金的最大中转站，同时也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行（瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行）负责清算结账，三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行的主要业务。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体，在市场上起中介作用。苏黎世黄金市场实行无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动无涨停板限制。

香港黄金市场

香港黄金市场已有 90 多年的历史，其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。1974 年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市后和伦敦市场开市前的空当，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场，所以其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，使香港逐渐形成了一个无形的“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前，香港黄金市场由三个市场组成：（1）香港金银贸易市场，以华人资金占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为 99 标准金条，交易方式是公开喊价，现货交易；（2）伦敦金市场，以国外资金为主体，没有固定交易场所；（3）黄金期货市场，是一个正规的市场，其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的，交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易场的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足。

日本黄金市场

日本东京黄金交易所成立于1982年3月，其前身是日本贵金属协会，该协会的成员均为多年从事贵金属业务的商行。日本战后经济得到迅速发展，对黄金需求相应增加。而日本自身资源匮乏，黄金同样需要从国际市场进口，黄金市场应运而生。交易所成立初期，由于管理过程和实物运作均未上轨道，交易细则非常烦琐，因此每天的交易量很小。由于日本经济势力雄厚，最近几年投资黄金的投资者增多，逐渐形成了一个颇具影响力的黄金市场。近几年来，日本市场已成为推动亚洲盘面波动的主力军。

新加坡黄金市场

新加坡黄金市场开始于1969年，当时政府准许3家金号和7家银行可进行黄金买卖，交易限制较多，买卖疏落。1973年，新加坡政府放宽对黄金买卖的限制，同时正式解除了外汇管制，使新加坡黄金步向成熟。1984年，新加坡推出了与芝加哥金融期市挂钩的新加坡金融期市（SIMEX），组成了一个全球最大的金融期市。由于投资者可以分别在新加坡金融期市和芝加哥金融期市入市和平仓，所以两个地区的营业时间都相应被延长了，新加坡的黄金市场步向国际化。

澳大利亚黄金市场

澳大利亚黄金市场是以澳元为结算单位的。市场除了黄金现货买卖，还有黄金期货买卖。现货交易中，其买卖的数量单位为50盎司。1978年悉尼期货交易所成立，成立初期由于成交量较小，同时又是以澳元结算，必须经过汇率换算，对投资者吸引力有限。为改进黄金投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资环境，澳大利亚政府在1986年决定将悉尼期货交易所和美国纽约期货联网，其交易方式完全和美国纽约期货交易规则一样。经过多年的发展，澳大利亚黄金市场的地位终于得到国际认可，市场也日趋成熟。



本节须知：

1. 伦敦黄金市场是目前国际黄金市场中历史最悠久一个，也是全球最大的现货交易中心。

2. 伦敦黄金市场的交易规则很独特，对客户资料进行保密，所以这是在国际现货交易行情中看不到成交量的原因所在。

3. 美国黄金市场是世界最大的黄金期货市场，也是国际炒作资本的集中地。美国黄金市场对国际金价影响巨大，通常国际上每天黄金波动最大的时段都集中在美国黄金市场交易时间内。

4. 最近几年日本黄金期货较为活跃，对国际金价影响逐渐增大，但缺乏稳定性。

第四节　黄金市场运行的特点

黄金市场是一个全球性市场，世界黄金交易模式有现货和期货交易两种。以伦敦黄金市场为核心，已经建立了一个全球性的现货黄金交易市场，但实际上伦敦金的现货交割只占到黄金交易中的极小比例，不足3%。国际现货交易现在已经发展成为一种类似于期货的交易模式，就是一种不固定日期的远期合约形式，因此，它吸引许多投机者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

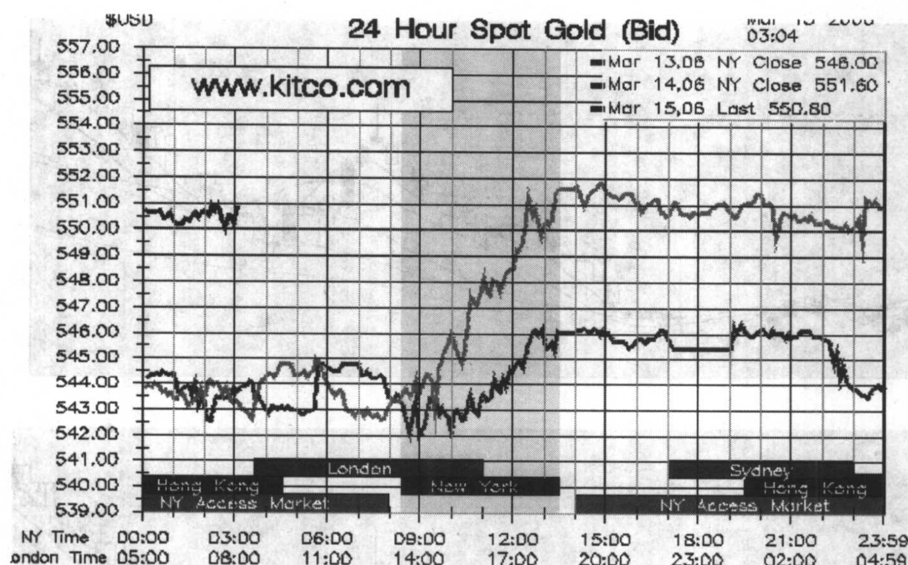
参入，投机者依据对行情的判断，在看涨和看跌中赚取买卖的价差。世界期货黄金交易是以美国纽约商品交易所为首的，以有固定交易日期的黄金作为买卖对象的一种交易模式，它是一种标准化的远期合约。但是两个交易模式都是以黄金作为标的物，因此，现货黄金和期货黄金对价格的走势相互影响很大。由于目前美国是世界投资资金集中地，因此，美国期金对现货黄金走势影响尤为明显，以至于许多分析师把美国期金走势带动现货黄金的走势称为美洲盘面。

国际现货黄金走势图，分别以蓝、黄和黑表示。最下面分别是纽约和伦敦时间。图的下方已经标出各个市场对应的时间，从左至右分别为香港、伦敦、纽约、苏黎世再到香港市场的 24 小时联动的关系。现货黄金的交易中心主要是伦敦和香港，美国纽约、澳大利亚悉尼以及新加坡则组成世界期货黄金交易市场。从图中可以清晰地发现黄金在 24 个小时内的变动情况。从图中来看，现货黄金价格波动主要集中在美国期货黄金交易时间，反映最近几个交易日美国期货黄金对现货黄金走势起了决定性作用。

目前许多分析人士把以香港为主的交易时段称为亚洲盘面，伦敦交易时段称为伦敦盘面，纽约黄金期货交易时段称为美洲盘面；也有分析人士把伦敦、法兰克福以及苏黎世通称欧洲盘面。下面主要介绍一下国际现货黄金市场运行的特点，美洲盘是在北京时间凌晨 2:30 收盘（淡季凌晨 1:30），2:30～4:00 后进入电子盘，交易相对清淡。

以下是国际现货黄金走势图，很明显，深夜比白天波动要大，反映了决定国际现货的走势主要是欧洲盘面和美洲盘面。其实世界现货黄金交易中心主要集中在香港和伦敦，但影响黄金全天的走势就不仅仅只在香港和伦敦市场，像 2005 年 11 月 7 日后亚洲盘面黄金走势的就明显受到日本期金的影响，虽然日本投资者没有加入到国际现货黄金交易中，但对现货黄金的价格产生了重大影响。北京时间凌晨2：30

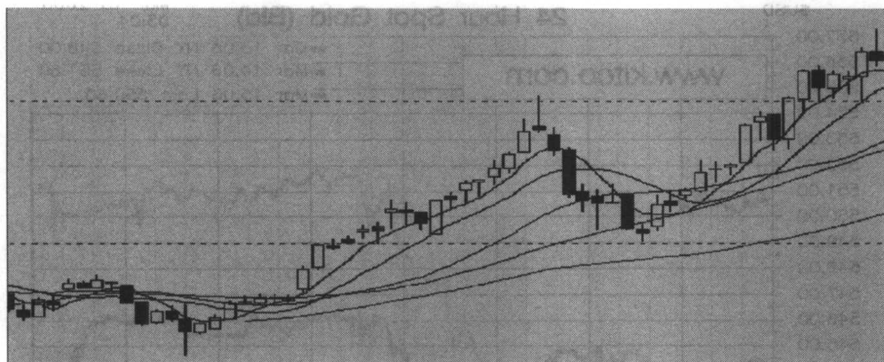
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

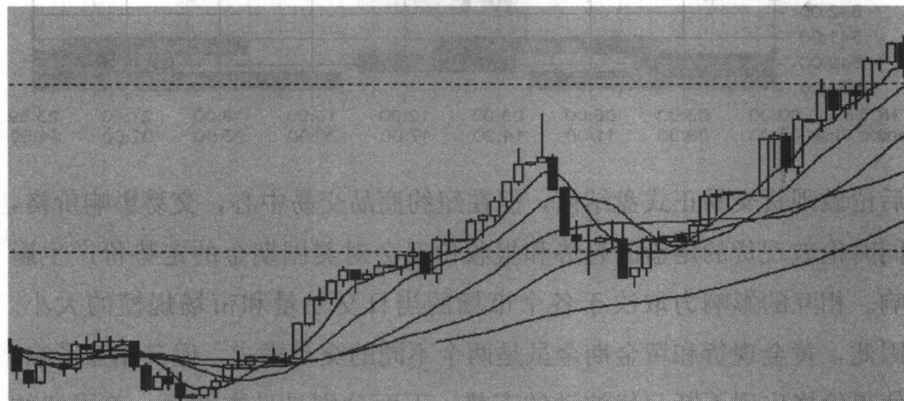


后伦敦现货交易正式盘结束，但在纽约商品交易中心，交易影响价格，同时伦敦现货的尾盘的趋势和报收价又会对美国期金的走势价产生影响。相互的影响力取决于各个市场的当日交易量和市场规模的大小。因此，黄金现货和黄金期金虽是两个不同的交易模式，但又相互影响，使得价格出现不断起伏波动的态势。下面分别是日本期金、美国纽约商品交易所和国际现货黄金三个大市场从 2005 年 10 月 14 日至 2006 年 1 月 17 日的走势图。从上图中可以发现纽约期金和现货黄金市场的 k 线形态非常相似，而统计数据也显示美国期金 k 线形态和现货黄金 k 线形态相似度很高，反映出作为全球最大的期货黄金交易的美国黄金期货市场对现货黄金市场影响是相当大的。

日本是全球第二大能源市场，以它强大的经济实力，使得日本期金市场始终保持对国际现货黄金市场的较大影响。但从历史资料表明，日本黄金期货市场由于交易规则变动较大，使其对黄金市场影响力缺乏稳定性。以 2005 年年末的行情为例，日本买盘对推动国际金价上冲 540美元发挥了重要作用。从11月7日开始，国际亚洲现货黄金一反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





平常亚洲盘面的沉闷局面，在亚洲盘面的金价开始活跃。之前亚洲盘面金价的波动一般在 1 美元以内，但 11 月 7 日亚洲盘面每天的波动在 3~4美元之间。在这个过程中，国际现货黄金在亚洲时段的走势明显呈现出与日本期金走势的相关性。根据日本期金引领国际现货黄金在亚洲时段的走势，明显可以发现国际亚洲现货黄金盘面的活跃程度。因此 2005 年“年末行情”日本买盘推动金价在亚洲盘面冲高，然后到美洲尾盘进一步拉高。国际现货黄金就这样不断被推高。12 月 12 日国际现货金价在晚盘遭遇“滑铁卢”，金价从 540 美元被砸回开盘价 530 美元附近。但 12 月 12 日国际金价形成一个射击之星，发出明显调整信号后，日本期金马上冷却下来，许多投资者纷纷选择退场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


本节须知：

1. 黄金市场是一个全球性市场，24 小时都可以交易。黄金市场主要分为亚洲时段、欧洲时段和美洲时段，也由此划分为亚洲盘面、欧洲盘面、美洲盘面。

2. 美洲盘面对国际现货黄金走势影响巨大，这是为什么 21:00 之后金价比其他时间段波动更为剧烈的原因所在。因此，研究美国期金的多头和空头持仓报告变得非常必要。

第五节　世界主要产金国

南非

南非是世界著名的产金国，从 1898 年起，其金产量就高居世界之首。约翰内斯堡地处世界最大的黄金脉矿中心，周围 240 千米的弧形“金带”内分布着几十个金矿，估计储量占世界储量的 60%。1886 年 2 月，这里发现黄金后，各国采金者接踵而至。由于铁路开通，金矿扩大开采，这里迅速成为世界著名矿业城市和最大的加工工业中心。目前，它是非洲最大的金矿区和世界重要采金中心，连同周围诸多工业城镇和矿山，共同构成了南非经济中心。

现在，这里每年冶炼黄金 600 吨～700 吨，打上“兰特”记号的金锭（每块 400 盎司）和铸有南非标记的 1 盎司金币源源不断地被送到世界金融市场上。1984 年，南非生产的富格林金币是世界上最好销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金币，在这一年就有270万盎司的销量，但是，由于发达国家不满南非的种族隔离政策，纷纷采取抵制南非的政策，首选的牺牲品自然是富格林金币，其销路从此一蹶不振。南非有七大金场，形成了一个绵延500千米的“黄金地带”。黄金开采在南非矿业中占有极为重要的地位，雇佣人员数占矿业雇员总数（40万人）的70%，金矿收益占矿产收益总数的60%以上。黄金也是南非的主要出口产品，黄金年出口值占南非年出口收益的40%，因而黄金价格的变化对南非的国际收支平衡影响重大。在产量上，从1959—1993年，南非黄金年产量均超过600吨；在世界份额上，从1956—1982年，南非黄金产量约占世界总产量的50%。1970年，南非黄金产量曾达到1000吨，是世界黄金产量的最高峰。因此可以说，1959—1982年是南非黄金工业发展的高峰时期。南非的黄金产量在1970年达到最高峰以后就呈下降趋势，自20世纪80年代以来，南非黄金产量一直处于下跌趋势，90年代以后更是每况愈下，从1996年开始其产量已经低于500吨（1996年为494吨，1998年为464.4吨，1999年为449.5吨）。南非2001年黄金产量为394吨，同比减少34吨，降幅为50年来最大。2005年黄金产量下降了13.3%，至296.3吨，2005年的产量也创出了自1923年284.6吨后的最低水平，是80年来降幅最大的一年。南非黄金产量占世界的比例在1969年达到67.3%的最高值后一直下降，并于1989年开始跌至30%以下。南非黄金产量下降主要是由于部分金矿老化和开采过度，以及矿石含金量下降等原因造成的。每吨矿石现含金量为4.13克，比过去下降8%，此外，南非货币贬值，金矿生产开支增加，成本提高，也影响了黄金的产量。

美国

美国是世界第二大黄金生产国，仅次于南非。美国的黄金生产主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要集中在70个矿脉地带，另外还有12个（或更多）的大型沙金矿分布在阿拉斯加州和西部地区。此外，少量的黄金是铜冶炼的副产品。内华达州和加利福尼亚州是黄金的主要产区，产量占美国黄金总产量的75%。

据1998年前9个月的统计，Engelhard产业界黄金的日常价格在8月低达每盎司275美元，而4月高达近315美元，1998年大部分时间，黄金价低于298美元，1997年全年都是低价，黄金作为价值存储的传统角色，并未能摆脱18年来的低交易范围。市场继续关心黄金的未来。在1999年1月1日起开始运作的欧洲中央银行（ECB）黄金占该银行的外部储备的10%～15%。黄金投资在近年逐渐呈现出旺盛的趋势，其主要原因是国际经济局势的不稳定。银行降低存款利率，吸引小户投资者购买黄金，全球黄金投资的需求量在发生美国“9·11”事件后的第四季度增长至110吨，较2000年增长了8%，美国虽受“9·11”事件的影响而呈现出经济衰退的现象，但黄金首饰的需求却创下11年来的高峰，尤其是在“9·11”事件后的数月，消费者以购买黄金首饰实行资产保值，确立了黄金在不稳定局势下的资金避难所的角色。

俄罗斯

俄罗斯2001年黄金产量（包括开采和回收提炼）达到153吨，比2000年增长6.9%，比2000年增产10吨，排名世界第四位，位于南非、美国、澳大利亚之后。2003年，俄罗斯的黄金产量为176.9吨，2004年为180.5吨，2005年为168.03吨。

中国

中国是世界上开采和使用黄金最早的国家之一。距今3000多年以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，古代劳动人民就已经能够制造精美的金质艺术品，在挖掘出的殷代墓葬中发现有金叶和金块，在西汉墓葬中挖掘出世界罕见的金缕玉衣。1964 年在陕西省临潼县秦代栎阳宫遗址，挖掘出 8 块战国时代的金饼，其中有 5 块刻有秦篆书“四两半”及其他字样，金饼的纯度达 99%，这就足以证明我国古代对黄金的开采及应用方面有着非凡的成就。公元 2 世纪后，我国古书中还记载着许多有关金银冶炼及我国金银资源分布的情况，明代（1673 年）宋应星所著的《天工开物》一书中，对我国金银的产地、采矿、冶炼及精炼方法都作了详细的叙述。我国古代的采金，几乎都是靠繁重的体力劳动，有的只应用了有限的简单机械。在长达两千多年的封建社会里，采金技术一直没有得到很好的发展，直到 19 世纪末，生产工艺仍旧停留在古老的采金水平上。我国是盛产黄金的国家，古代产金数量虽然没有详细查考，但据其使用量来看，产量是相当可观的。清光绪年间（1888 年），我国黄金产量已达 13.5 吨（43 万两），占当时世界产金总量（192.8 吨）的 7%，居世界第五位。解放前夕，国民党逃到台湾时，把内地的黄金全部运走了。20 世纪 50 年代初期，中国黄金产量仅有 4 吨。解放后，在很长一段时间里，我们与西方国家并没有贸易，只和几个社会主义国进行贸易，而且结算都是用以货抵货的方法，所以国家基本没有外汇收入。这也是为什么我们国家在解放后长达几十年对黄金生产和流通实行较严格的管制和我国黄金市场发展较缓慢的主要原因。进入 90 年代后，中国黄金生产能力得到显著的提高，2003 年中国黄金产量为 200.60 吨，2004 年产量达到 212.35 吨，2005 年黄金产量达到 224 吨，中国已经成为世界第四大黄金生产国。



本节须知：

1. 南非自 1898 年以来一直就是世界第一产金国。经过长期开采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，最近几年产量下滑明显，矿石品位和储量明显下降，未来产量总体呈现下降趋势是个不争的事实。这也是导致最近几年世界黄金供给增长缓慢的主要原因。

2. 美国、中国不但是重要的黄金生产国，而且分别是第二、第三大黄金消费国。

3. 中国最近几年黄金产量稳步增长。

第六节 世界最大黄金消费国

印度是世界第一大黄金消费国，这不仅是因为印度是一个人口众多、经济高速发展的国家，更重要的是印度有着非常强的嗜金习惯。印度被称为拜金之城，印度人对黄金以及金饰品之所以情有独钟，是因为黄金在印度社会中扮演了至关重要的角色，不仅在于其基本用途，更重要的是它所具有的特别的宗教意义。印度黄金的历史可以说和人类的发展史并驾齐驱，早在出现丝绸和香料交易的古罗马时代就已有记录记载印度黄金的存在。第一枚金币是由威尼斯铸币厂制造的，经过地中海的“累范特”地区进入印度。17 世纪，荷兰和英国在东印度公司开始以黄金和白银为贸易的支付手段互通有无。随后在美国内战时期，美国以黄金大量换取印度的棉花以补足内需，因此大约有 13000 吨黄金留在了印度国内，而这个数量大约是当时全球金矿总产量的 9%。购买黄金在印度是一种固有的传统，甚至在印度的穷人手里，一旦有了积蓄便会购置金银用于保值。黄金珠宝在印度到达 80% 的市场占有率，钻石在首饰市场的占有率仅为 15%，黄金珠宝在首饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费方面所占的比重远远超过世界平均水平。

另一方面，印度人以热衷于储备著称，国内金融储蓄的比例很高，占 GDP 值的 90%还要多。这种储蓄的习惯也被继承了下来，深深根植于印度人的思想中，对于黄金也同样适用。一直以来，黄金在印度被当作储备和投资的主要工具，它的受欢迎程度以及普及程度仅次于银行存款。随着近些年印度国内针对黄金市场一些改革措施的逐步实施，印度目前已经形成了以透明、规范为标准的自由运作的黄金交易市场。另外，印度卢比近年兑美元的比价一路上升，卢比升值刺激了黄金需求量的增加。总之，印度黄金在世界黄金消费中占有举足轻重的地位，通常其黄金消费量占到世界消费量的 20%。印度 2004 年黄金消费量为 600 吨，当年全球的黄金消费量为 3498 吨。印度 2005 年黄金消费量增长近 33%，至 850 吨，而当年世界黄金消费总量为 3600 吨左右。在国际金价走势图中，我们很容易发现黄金通常是下半年走势要强于上半年，这和印度下半年进入消费旺季有关。

印度黄金消费具有以下两个显著的特点：

其一，呈现明显的季节性。黄金被印度人视作婚礼的主要嫁妆，印度新娘结婚时佩带精美的黄金首饰，代表着妇女的权利和社会地位。虽然印度人均收入水平不算很高，但是印度人对装饰品的消费毫不吝啬。印度每年的宗教节日都会刺激对黄金饰品的需求。印度婚嫁高峰期在 10～12 月，像十胜节、点灯节等大型节日也都是集中下半年，所以国际金价才会走出“上弱下强”走势。

其二，黄金消费需求和印度经济紧密联系，尤其是农业的发展状况。印度经济发展是一个典型的由不平衡到平衡的发展的过程。目前印度经济发展采取的是软件服务业为导向的发展战略，而农业、轻工业相对落后，其中农业人口所占总就业人口比重相当大，而黄金在印度是一项大宗消费品，所以农业丰收和歉收直接影响黄金的消费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002 年，由于金价的不稳定以及雨季对农业经济的影响，印度的黄金需求下降到 490 吨，金币和金条的需求也下滑至 67 吨。而到 2003 年，尽管金价上涨 10%，平均值达到了 56200 卢比/克，但由于消费者很快调整了对金价的预期以及季风气候因素使农业增收，经济收入增长，需求比 2002 年增长了 2.5%。近年来印度经济飞速发展，成为全球最大的黄金消费国，它的黄金需求量占全球总需求的 20%。印度也是金币和金条投资的主要国家，消费量同样居于世界前列。1998—2001 年，印度每年黄金总需求的平均量达到 600 吨。尤其 2004 年以来，印度农业可谓是风调雨顺，农民们获得好收成后，将多余的收入投入贵金属市场似乎已经成为一种习惯。这段时期，印度首饰制造商买入黄金也达到了高峰，购买价值约为 380 亿美元。


本节须知：

1. 在通常情况下，为什么国际金价下半年走势要比上半年表现更加强劲呢？印度的消费习惯是造成这种现象的主要原因。

2. 印度的农业对印度黄金消费影响明显。

3. 印度有着非常强的嗜金习惯。

第七节　什么是技术分析

黄金市场分析人员主要是通过研究主力操盘的痕迹来揣摩主力下一步的动向，并利用 k 线以及一系列的技术指标来描述市场的所作所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为。以此揭示这个市场的运动规律和主力习惯性行为，从而预测市场未来的走势。

下面是公认技术分析的三个基本假定，这是技术分析存在的基础。

市场行为包容消化一切

技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都反映在其价格之中。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化。这句话乍一听也许过于武断，但是花工夫推敲推敲，确实如此。这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给大于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给。归根结底，技术分析者不过是通过价格的变化间接地研究基本面。大多数技术派人士也会同意，正是某种商品的供求关系，即基本面决定了该商品的看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

图表派通常不理会价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么会如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常另辟蹊径，一语中的。所以随着投资者的市场经验日益丰富，遇到上面这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这句话就越发显出不可抗拒的魅力。顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。实际上，图表分析师只不过是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些因素对于分析预测无关痛痒。

价格以趋势方式演变

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生、发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术分析在本质上就是顺应趋势，以判定和追随既成趋势为目的。

从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。

历史会重演

技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。比如价格形态，它们通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知，并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改本性难移”。“历史会重演”说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

技术分析到底起什么作用？技术分析的作用主要体现在时机的选择上，国际现货黄金延迟因为通过杠杆来放大交易额，所以没有多大的回旋余地来挽回错误。尽管你已经正确地判断出了市场的方向，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如果把入市时机选择错了，那么依然可能蒙受损失。投机者在完成了市场分析之后，就应当清楚到底是该买进，还是该卖出。在期货交易中，由于入市点和出市点的时机抉择必须极为精确，因此，最后这一步在上述过程中可能是最困难的。现在笔者结合自己的理解，谈谈技术分析一些具体作用：

利用技术分析抉择时机

利用技术分析来选择交易机会其实并不新鲜，唯一的区别是，出、入市时机抉择问题是针对很短暂的时期而言的。这里所关心的时间范围，是以天、小时乃至分钟来计算的，这与逐周、逐月的筹划正好相对立，但是所采用的技术方法依然是一致的。

关于突破信号的策略

关于突破信号，交易者永远都得面对一个左右为难的问题：究竟在突破发生之前预先入市呢，还是正当突破发生的时候当场入市呢？或是等突破发生后，市场反扑或反弹时伺机入市呢？三种做法各有各的门道，而且也有综合采用三种方式的办法。如果交易者可以买卖数张合约，那么不妨每样各做一个单位。假定预期市场将发生向上突破，采取预先方式的好处就在于，如果突破果真如愿发生了，那么头寸就具备有利的价值。但是在另一方面，交易失败的风险也相应地较大。如果正当突破发生时才入市，虽然成功的把握较大，但入市的价位也不利。如果等市场在突破后出现反扑时再伺机入市，那么只要果真能够发生反扑，这就不失为合理的折中方案。可惜的是，许多势头凶猛的市场（通常也是最有利可图的）并不给那些耐心的交易商第二个机会。因此，采取伺机方式的风险小，但是错过重要的入市机会的可能性较大。

这也是一个很好的例子，说明使用复合头寸的办法可大大地化解左右为难的程度。在突破前预先入市时，交易者不妨开立一点小头寸；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后在突破时，再添一点头寸；最后，等突破后再追加一点头寸。但是，如果交易者只有一点小头寸，那么他将难于摆布。在很大程度上，他的决定取决于他愿意在这笔交易上冒多少风险，以及他愿意采取什么样的交易风格。最保守的方式可能是在市场突破后出现反扑时伺机入市。碰上这种情况，完全要看交易者本人如何决策了。

趋势线的突破

这是一种最有价值的早期入市或出市的信号。如果交易商正在寻求趋势变化的技术信号，以开立新头寸，或者正找机会平仓了结原有头寸的话，那么，紧凑趋势线的突破常常构成绝妙的下手信号。当然，也必须始终考虑其他技术信号。另外，在趋势线起支撑或阻挡作用的时候，也可以用作入市点。在主要的上升趋势线的上侧买入，或者在主要的下降趋势线的下侧卖出，均不失为有效的时机抉择的对策。

支撑和阻挡水平的利用

在选择出、入市点方面，支撑和阻挡水平是行之有效的图表工具。当阻挡被击破时，可能构成开立新的多头的信号。而这个新头寸的保护性止损指令就可以设置在最近的支撑点的下方，甚至还可以更接近地设置止损指令，把它安排在实际的突破点之下，因为这个水平现在应该起到支撑作用了。如果在下降趋势中市场上冲至阻挡水平，或者在上升趋势中价格下跌到支撑水平，那么均可以据此开立新头寸，或者把已有账面利润的原有头寸加以扩大。另外，在设置止损指令的时候，支撑和阻挡水平也是最有参考价值的。

百分比回撤的利用

在上升趋势中，向下的调整常常回撤到前面的上涨进程的40%～60%的位置。可以利用这一点来开立新的多头头寸或扩大原有的多头头寸。因为现在主要是时机抉择问题，所以把百分比回撤也应用于非常短期的变化。比如说，在牛市突破之后的40%回撤，或许正是绝妙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买入点。而在下降趋势中，40%～60%的向上反弹通常提供了优越的抛空机会。同时，在日内价格图上，也可以应用百分比回撤的概念。

价格跳空的利用

投资者可以利用技术图形上出现的价格跳空来有效地抉择买卖时机，例如，在上升运动之后，其下方的价格跳空通常起到支撑作用。当价格跌回价格跳空的上边缘，或者回到价格跳空之内的时候买入，然后，把止损指令放置在跳空之下；在下跌运作之后，当市场反弹到上面价格跳空的下边缘，或进入到跳空之内的时候卖出，然后，再把止损指令安排在跳空的上方。

综合各项技术概念

利用各项技术概念的最有效的办法，是把它们综合起来。我们讨论的是时机抉择问题，关于买或者卖的基本决定早已经确定了。此处所做的一切，就是要对入市和出市点进行细致的调整。如果采纳了买入信号，那么，就会力求以最低的价格入市。假定价格跌回了40%～60%的买进区域，此处又存在一个显著的支撑水平，或者一个潜在的支撑性价格跌空，那就妙不可言。如果附近就有一条重要的上升趋势线，那就更好。把所有这一切因素综合在一起，就能增加交易时机抉择的有效性。在上升趋势中，在支撑区附近买进，但是如果该支撑被击溃，就尽快平仓出市。而在下降趋势中，我们应尽可能在接近阻挡区之处卖出，但是如果该阻挡被冲破，也尽快平仓出市。在上升趋势的向下调整中，如果沿着调整阶段中的高点所连成的紧凑下降趋势线被向上突破了，也可用作买入信号。而在下降趋势的向上调整中，如果调整阶段的紧凑趋势线被向下突破了，也可能是做空头的机会。



本节须知：

1. 技术分析的三个假设前提为“市场行为包容消化一切”、“价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以趋势方式演变”和“历史会重演”。

2. 技术分析在选择买卖时机方面的作用非常明显。

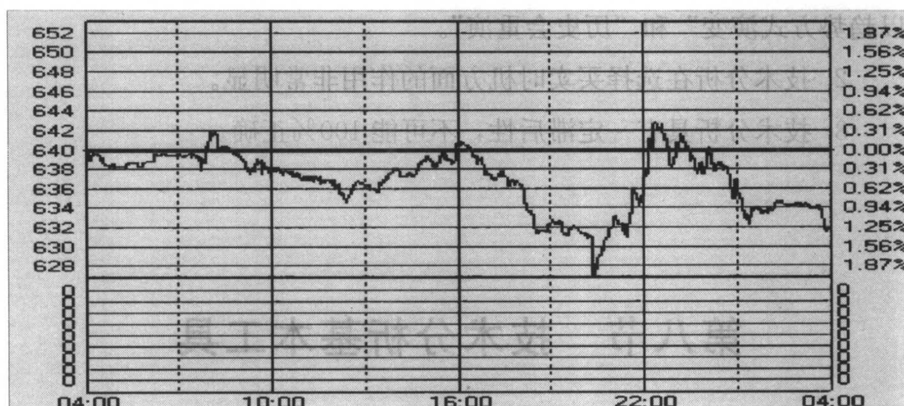
3. 技术分析具有一定滞后性，不可能100%正确。

第八节　技术分析基本工具

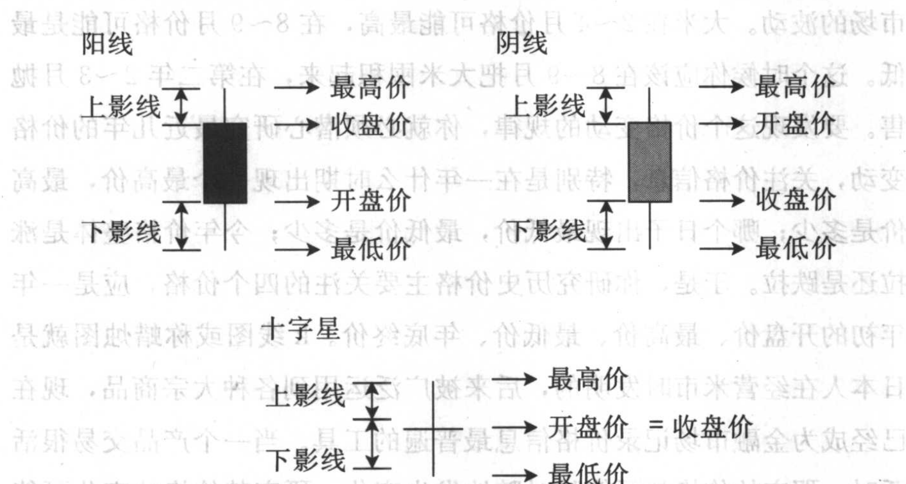
k 线

若你想倒卖大米获利，你会怎么做？你应该首先关注价格，只有价格存在差价，你才有投机获利的机会。倒卖大米获利有两种途径：一种是你需要了解不同市场的价格差异，另一种就是关注价格在同一市场的波动。大米在2～4月价格可能最高，在8～9月价格可能是最低。这个时候你应该在8～9月把大米囤积起来，在第二年2～3月抛售。要发现这个价格变动的规律，你就必须潜心研究最近几年的价格变动，关注价格信息，特别是在一年什么时期出现一个最高价，最高价是多少；哪个日子出现最低价，最低价是多少；今年价格整体是涨拉还是跌拉。于是，你研究历史价格主要关注的四个价格，应是一年年初的开盘价、最高价、最低价、年底终价。k线图或称蜡烛图就是日本人在经营米市时发明的，后来被广泛运用到各种大宗商品，现在已经成为金融市场记录价格信息最普遍的工具。当一个产品交易很活跃时，那它的价格就可能随时随地发生变化。研究其价格的变化可能不是以一年为单位，而是以一天为单位。下图表示的就是黄金一天（24小时）价格的变化情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同理，我们研究黄金的价格变化规律，也不可能记下每时每刻的价格，于是就用 k 线来描述价格变化的情况。传统的 k 线图一样记录了四个相同的价格——开盘价、最高价、最低价和收盘价。在 k 线图上，一条细线表示一天中最高价至最低价间的价格变动范围。柱线中较宽的部分衡量了开盘价与收盘价间的距离。如果收盘价高于开盘价，那么实体是红色的，如果收盘价低于开盘价，那么实体是绿色的。



这就是最常见的 k 线指标。它最大用处是利用多个 k 线来发现一些拐点，观察市场多空双方的变动。由于黄金市场是一个全球性市场，

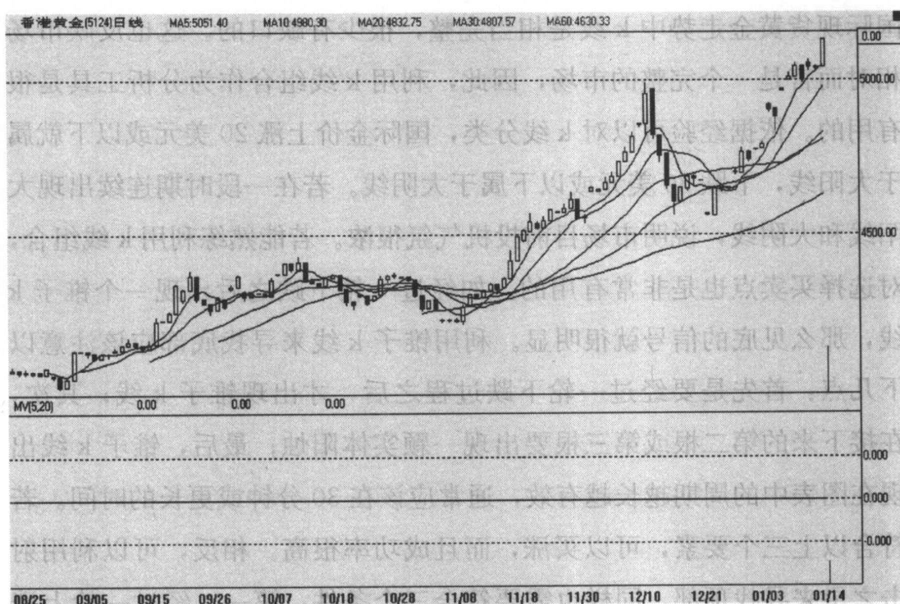
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际现货黄金走势中k线是相当完整，很少有缺口的。这也反映市场相对而言是一个完整的市场，因此，利用k线组合作为分析工具是很有用的。依据经验可以对k线分类，国际金价上涨20美元或以下就属于大阳线，下跌30美元或以下属于大阴线。若在一段时期连续出现大阳线和大阴线，说明市场目前投机气氛很浓。若能熟练利用k线组合，对选择买卖点也是非常有用的。如经过一轮下跌之后出现一个锥子k线，那么见底的信号就很明显。利用锥子k线来寻找底部应该注意以下几点：首先是要经过一轮下跌过程之后，才出现锥子k线；其次，在接下来的第二根或第三根要出现一颗实体阳烛；最后，锥子k线出现在图表中的周期越长越有效，通常应该在30分钟或更长的时间。若符合以上三个要素，可以买涨，而且成功率很高。相反，可以利用射击之星来寻找顶部，同样也需要符合三个条件：第一，经过一轮上涨过程后，上涨幅度越大越有效；第二，在接下来第二根或第三根必须出现实体大阴烛；第三，射击之星在图表中出现的周期越长越有用，通常应该在30分钟或更长的时间。由于黄金投资技术分析所运用的技术工具和指标与股票、期货是一样的，故本书暂不深入探讨技术分析运用，只介绍最基础的技术指标和简单的运用。

均线

下图是香港黄金的一张日线图，从图中可以发现除了我们上节讲的红绿k线之外，还有许多萦绕k线的线条，这些弯曲的线条是什么呢？它就是均线（MA），上面通常会有五种不同颜色。分别是指5日均线、10日均线、20日均线、30日均线、60日均线。5日均线是最近连续5日交易的收盘价的算术平均数，若最近5日收盘价分别为623美元、618美元、628美元、635美元、640美元，则MA＝（623＋618＋628＋635＋640）÷5＝628.8美元。然后把这些点连接起来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

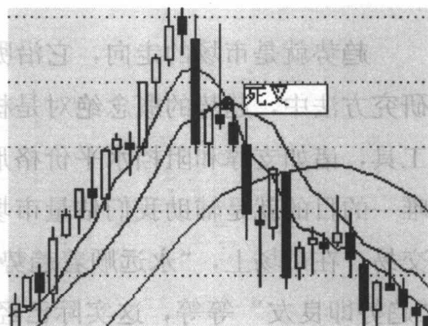


就组成这个5日均线。从计算公式我们可以了解到，把长长的蜡烛变成一个点，连续点变成线，于是便反映了价格运动的趋势。因为价格和任何事物一样，运行都存在一定惯性，所以这些均线就容易成为下一个单位时间价格运动的支撑线和阻力线。均线通常用来寻找短期的支撑和阻力。在最近两年的牛市中，10日均线是每一波行情的支撑线。如2005年年末攻破500美元大关的行情，若投资者判断金价要继续上涨，那在什么价位追涨呢？投资者就可以依照5日和10日均线追涨，即当金价在当日回落到短期均线附近，但又不能击穿，就可在均线附近追涨。每次金价经历一段大幅上涨之后，金价都会出现一定技术回调整理，那么回调的幅度是多少呢？在什么价位再次进入更合适呢？你需要寻找最近两年以来的上行通道的支撑线，60日均线则是最近三年大牛市的支撑线。于是你若想继续买进时，选择在60日均线附近买进就相对安全。许多投资者喜欢在均线交叉时买入和卖出。当短期均线由下而上穿过长期均线，形成的交叉称为金叉，即买入信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若长短期均线由上而下穿过，形成的交叉称为死叉，即卖出的信号。

右图为 2006 年 5 月份的日 k 线。2006 年 5 月 15 日大跌后，5 日均线往下拐，下穿 10 日均线，形成一个死叉，即发出卖出信号。投资者可以在此价位做空。但要注意的是，投资者在预测国际金价较长的走势时，若选用太短的时段，就可能会受到短期波幅所影响而出现偏差，所以除了用日数外，用周数、月数甚至以年数来计算亦有，但一般而言，大部分的分析皆会以日数为主。另外，不同日数的移动平均线可以反映货币价格之不同走势，一般而言，投资者会利用 5 日及 10 日平均线来分析黄金的短期走势，而利用 20 日及 50 日来分析中线走势，另外亦会用 100 日及 250 日平均线来分析黄金的长期走势。



作为一种技术分析指标，均线同样存在明显的滞后性，因为它是已经出现的价格的算术平均数。因此并不一定能作为趋势转变的标志。为解决这一问题，使用 5 日或 10 日的较短周期移动平均线将比 40 或 200 日的移动平均线更能反映出近期价格动向。或者，移动平均线也可以通过组合两种不同时间跨度的平均线加以使用。无论使用 5 日或 20 日的移动平均线，还是 40 日或 200 日的移动平均线，买入信号通常在较短期平均线向上穿过较长期平均线时被察觉。与此相反，卖出信号会在较短期平均线向下穿过较长周期平均线时被提示。有三种在数学上不同的移动平均线：简单算术移动平均线、线型加权移动平均线，以及平方系数加权平均线。其中，平方系数加权平均线是首选方法，因为它赋予最近的数据更多权重，并且会在金融工具的整个周期中考虑数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线分析法

趋势就是市场的走向，它沿哪条途径运动。在技术分析这种市场研究方法中，趋势的概念绝对是核心内容。图表分析师所使用的全部工具，诸如支撑和阻挡水平价格形态、移动平均线、趋势线等等，其唯一的目的就是辅助我们估量市场趋势，从而顺应着趋势的方向进行交易。在市场上，“永远顺着趋势交易”、“决不可逆趋势而动”、或者“趋势即良友”等等，这实际已经是老生常谈了，因此我们要花些工夫，给趋势加以定义和分类。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列前赴后继的波浪，具有相当明显的峰和谷。所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降所构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向都已构成了市场的趋势。所以，我们把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷；把下降趋势定义为一系列依次下降的峰和谷；把横向延伸趋势定义为一系列依次横向伸展的峰和谷。市场一般不会朝某个方向直线运动，市场运动以一系列锯齿为特征。

趋势具有三种方向

我们所说的上升、下降、横向延伸三种趋势都是有充分依据的。许多人习惯上认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降，但是事实上，市场具有三个运动方向——上升、下降以及横向延伸。仅就保守的估计来看，至少有 1/3 的时间价格处在水平延伸的形态中，属于所谓交易区间，所以，弄清楚这个区别颇为重要。这种水平伸展的状况表明，市场在一段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡。

大多数技术工具和系统在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图在于追随上升或下降的市场。当市场进入这种持平的或者说“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本不起作用。恰恰是在这种市场横向延伸的时期，技术型交易者最易受挫折，而采用交易系统的人也蒙受着最大的损失。顾名思义，对顺应趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。所以，失败的根源不在系统本身，而是在于交易商，是交易商操作错误，把设计要求在趋势市场条件下工作的系统，运用到没有趋势的市场环境之中了。期货交易者有三种选择——先买后卖（做多头），先卖后买（做空头），或者拱手静观。当市场上升的时候，先买后卖当然是上策。而在市场下跌的时候，第二种选择则是首选。顺理成章，碰到市场横向延伸的时候，第三个办法——拱手静观——通常是最明智的。

趋势具有三种类型（规模）

趋势不但具有三个方向，而且通常还可以划分为三种类型。这三种类型就是主要趋势、次要趋势和短暂趋势。在市场上，从覆盖几分钟或数小时的非常短暂的趋势，到延续 50 年乃至 100 年的极长期趋势，随时都有无数个大大小小的趋势同时并存、共同作用。

观图论势

第一，价格形态。

研究这种酝酿时期及其预测性意义就是价格形态所要解决的问题。那么，什么是价格形态呢？价格形态是股票价格或国际金价在图上的特定图案或花样，它们具有预测性价值，我们可以把它们分门别类。

第二，形态具有两个类别：反转型和持续型。

价格形态有两种最主要的分类——反转型形态和持续型形态。反转形态名副其实，意味着趋势正在发生重要反转；相反的，持续形态显示市场很可能仅仅是暂时作一下休整，把近期的超买或超卖状况调整一番，过后，现存趋势仍将继续发展。关键是，必须在形态形成的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程中尽早判别出其所属类型。

交易量在所有价格形态中，都起到重要的验证作用。在形势不明时，研究一下与价格数据伴生的交易量形态，是判断当前价格形态是否可靠的决定性办法。

绝大多数价格形态各有其具体的测算技术，可以确定出最小价格目标。虽然这些目标仅仅是对下一步市场运动的大致估算，但仍有助于交易商确定其报偿的风险比。持续型形态，包括三角形、旗形、三角旗形、楔形以及矩形。这类形态通常反映出现行趋势正处于休整状态，而不是趋势的反转，因此，通常被归纳为中等的或次要的形态，算不上主要形态。

第三，反转形态所共有的基本要素。

五种最常用的主要反转形态是：头肩形、三重顶（底）形、双重顶（底）形、V字顶（底）形、以及圆形（盆形）顶（底）形等。所有反转形态共有的几个基本要素是：

（1）在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。

（2）现行趋势即将反转的第一个信号，通常是重要的趋势线被突破。

（3）形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大。

（4）顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。

（5）底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。

（6）交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

把握趋势要点

第一，事先存在趋势的必要性。

市场上确有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。市场必须先有明确的目标，然后才谈得上反转。在图表上，偶尔会出现一些与反转形态相像的图形，但是如果事前并无趋势存在，那么它便无物可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，因而意义有限，在我们辨识形态的过程中，正确把握趋势的总体结构，有的放矢地对最可能出现一定形态的阶段提高警惕，是成功的关键。正因为反转形态事先必须有趋势可反，所以它才具备了测算意义。绝大多数测算技术仅仅给出最小价格目标，那么，最大图标就是事前趋势的起点。如果市场发生过一轮主要的牛市，并且主要反转形态已经完成，就预示着价格向下运动的最大余地便是100%地回撤整个牛市，从它的终点回到它的起点。

第二，重要趋势线的突破。

即将降临的反转过程，经常以突破重要的趋势线为其前兆。不过请记住，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转。这个信号本身的意义是，原趋势正有所改变。主要向上趋势线被突破后，或许表示横向延伸的价格形态开始出场，以后，随着事态的进一步发展，我们才能够把该形态确认为反转型或连续型。在有些情况下，主要趋势线被突破同价格形态的完成恰好同步实现。

第三，形态的规模越大，则随之而来的布场动作越大。

这里所谓规模大小，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态的波动性的强弱，而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费时间的多寡。形态的规模越大，即价格在形态内摆动的范围（高度）越大、经历的时间（宽度）越长，那么该形态就越重要，随之而来的价格运动的余地就越大。

第四，顶和底的差别。

顶部形态与底部形态相比，“顶”的持续时间短，但波动性更强。在顶部形态中，价格波动不但幅度更大，而且更剧烈，它的形成时间也较短。底部形态通常具有较小的价格波动幅度，但耗费的时间较长。正因如此，辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部，通常来得容易些，损失也相应少些。不过对喜欢“压顶”的朋友来说，尚有一点可以安慰，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即价格通常倾向于跌快而升慢，因而顶部形态尽管难于对付，却也自有其吸引人之处。通常，交易商在捕捉住熊市的卖出机会的时候比抓住牛市的买入机会的时候，赢利快得多。事实上，一切都是风险与回报之间的平衡，较高的回报从较高的风险中获得补偿，反之亦然。顶部形态虽然很难捕捉，却也更具赢利的潜力。

第五，交易量在验证向上突破信号时更具重要性。

交易量一般应该顺着市场趋势的方向相应地增长，这是验证所有价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时，均应伴随着交易量的显著增加。但是，在趋势的顶部反转过程的早期，交易量并不如此重要。一旦熊市潜入，市场惯于“因自重而下降”。图表分析者当然希望看到在价格下跌的同时，交易活动也更为活跃，不过，在顶部反转过程中，这不是关键。然而，在底部反转过程中，交易量的相应扩张，却是必需的。如果当价格向上突破的时候，交易量形态并未呈现出显著增长的态势，那么，整个价格形态的可靠性，就值得怀疑了。


本节须知：

1. k 线和均线是两个最基本的技术分析工具。

2. 掌握一些基本技术分析是很有必要的。

3. 只有深刻认识技术工具的由来，才能把握技术工具运用的精髓。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 常用技术指针

技术指针运用一些数学程序，将过去的价格资料重新整理及计算。价格资料的组合可以为某时段的“开”、“高”、“低”、“收”中的一个价位。现时的技术指针只利用收市价计算，与此同时，时间和成交量的元素也能注入技术指针中计算。通过一些由时间系列制成的数据，投资者可轻易分析和比较出现时及过往的价格位置。事实上，技术指针是一种买卖时的辅助工具，使投资者能在市场上认清方向及强势，不至于在买卖时作出太主观的决定。投资者应谨记，技术指针是一种信号，并不能直接对金融产品价格作出反应。使用技术指针的三种主要原因是：

（1）提示：技术指针能提示价格的变动。如动向指针呈下跌，代表后市升穿支持位在即；相反，若动向指针出现底背驰，则提示投资者需注意价格变动，因阻力位被破的可能性很大，甚至有可能横行。

（2）确认：技术指针能进一步确认其他技术分析工具的结果。若破位在上方发生，而移动平均线也同时被穿过，即确认了价格很强；相反，若价格跌破支持位，相对强弱指数显示超卖，卖家多于买家的情况可被确认。

（3）预测：技术指针能助投资者预测一个较佳的入市/出市价位。不过，技术分析有时也会出现假信号，因此，投资者应同时使用多于一种或几种的技术指针，避免招致损失。

最理想的方法是同时使用两种或三种技术指针。但倘若过多的使用技术指针（如五种或以上），不但不能有效分析市况，还会引起买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号上的混淆。举例来说，相对强弱指数与威廉指数同是一种评估超买或超卖的指针，若同时使用此两种指针，得出的数据不但显得意义不大，而且还会增加分析时的难度。

技术指针能在性质上被分为两种——领导性和延缓性。

领导性技术指针

领导性技术指针能帮助投资者预测未来价格的走势，透过风险的增加来提供较大的回报。这些指针有时会出现假信息和短线波动，是一种量度超买或超卖的指针。假设价格在这些指针出现超买信号，代表升势有可能放缓；相反，若出现超卖情况，则预料跌势将持续放缓。市场上常用的领导性技术指针有商品技术指针（CCI）、动向指针、相对强弱指数（RSI）、随机指数及威廉指数。

延缓性技术指针

是一种较多技术分析员用来参考的指针，以走势跟随指针而行，较适合使用于分析长期的走势。透过延缓性技术指针所发出的数据，技术员可确认当前价位形势，但不可预测未来趋势。此类技术指针对于反弹或回调的市况并不敏感（如当市况走势位处同一交易区时），有时还可能变成落后指针。虽然如此，但此类技术指针往往可令投资者在长线投资中获得可观的利润。市场上常用的延缓性技术指针有简单移动平均线（SMA）、指数移动平均线（EMA）及移动平均线汇聚背驰指针（MACD）。

摆动指针

摆动指针是技术指针的一种，波动范围一般在中间线的上下位置，或某时段内的同一位置。摆动指针通常徘徊在上界线和下界线范围（超买或超卖）。相反，某些指针并不在中位线波动或只停留在同一范围，其趋势大都能得以长期维持。一般来说，摆动指针可被分为两类：一为中位摆动指针，其数据经常于中位线以上或以下徘徊不定；二为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边界摆动指针，其波动范围大多位于超买和超卖区。指数平滑异同移动平均线（MACD）属于中位摆动指针。MACD是由两条没有极限的高低指数平均线（通常用12天及26天的差值）计算出来的。当两条平均线的差距愈大，持续时间便愈长。在边界摆动指针方面，相对强弱指数（RSI）是一个较常见的例子。当RSI处于低位时，代表市场出现超卖现象；当RSI处于高位时，则代表市场出现超买现象。

不同摆动指针使用时机

中位摆动指针最适合用于寻找市况强弱和方向。在一般情况下，数据位于中位线以上，暗示牛市在即，是利好现象。相反，数据于中位线以下，则暗示后市走势将向下跌。除此之外，当指针穿过中位线，代表先前信息已生效。举例来说，前期信号为买入信号，而市价又升破中位线的话，前期信号便能得以确认。

边界摆动指针最为适合炒家或短线投资者。此指针能在单边市中分辨出超买和超卖，但不能在走势上使用。由于边界摆动指针能够在超买区或超卖区徘徊一段较长的时间，假信号的情况难免发生。事实上，超买或超卖并不一定代表买入及卖出的最佳时候，因此，此摆动指针并不适用于研究走势。举例来说，若市况上升力强劲，于超卖区入市比在超买区出市更有利可图，此时，应将超买和超卖的情况视作为价格将到达极限的警告。

指针的应用情况

要成功地应用摆动指针信号来制定及分析在股票交易中的买卖策略，投资者必须观看多种信号的结果。分辨买入、卖出信号的标准能以三种不同的技术指针来厘定。举例来说，当相对强弱指数（RSI）进入超卖状况，出现顶背驰，及市况已升穿移动平均线时，为利好现象。根据以上准则，投资者在决定买入、卖出时的信心大为增强，同时也能减低在个别摆动指针所发出的假信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摆动指针能有效帮助分析图表形态，确立支持/阻力位和趋势，还可配合其他技术指针工具同时使用。摆动指针的数值和信息会随着不同的市况有所改变，因此，配合摆动指针和其他技术分析来使用，成功获利的机会更为巩固。

1. 指数平滑异同移动平均线。

指数平滑异同移动平均线（MACD）是价格指针的重要工具。其利用快慢二条（快线：DIF，慢线：MACD）移动平均线的变化作为盘势研判指针，具有确认中长期波段走势并找寻短线买卖点的功能。MACD的原理在于以长天期（慢的）移动平均线来作为大趋势基准，而以短天期（快的）移动平均线作为趋势变化的判定，所以当快的移动平均线与慢的移动平均线二者交会时，代表趋势已发生反转。MACD是确立波段趋势的重要指针。

当行情出现上涨情况时，短天的P_t移动平均会先反应向上，造成短天与长天的离差DIF开始扩大。而这时代表较长趋势的MACD仍沿旧趋势移动，于是造成DIF与MACD交叉，买卖信号发生。

由于其是使用指数型移动平均（EMA）方式求得，因此具有时间近者给予较重权值，如此更具掌握短期信号性质。而由计算过程可知MACD是经过二次平滑移动平均过程所求得的值，这样的程序可以消除掉许多移动平均经常会出现假信号的缺点。

DIF与MACD交叉时，显示趋势已形成，波段走势确立。

当DIF由MACD下方往上方突破时，表示短天与长天的需求指数扩大，市场逐渐变为买进波段。

当DIF由MACD上方往下方跌破时，为卖出波段确立。短线买卖点则检视柱线OSC=DIF－MACD，接近0时为短线买进或卖出的信号：

a. 当柱线由负转正时为买进信号。

b. 当柱线由正转负时为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 支撑线/阻力线。

支撑水准和阻力水准是图表中经受持续向上或向下压力的点。支撑水准通常是所有图表模式（每小时、每周或者每年）中的最低点，而阻力水准是图表中的最高点（峰点）。当这些点显示出趋势时，即被识别为支撑和阻力。买入/卖出的最佳时机就是在不易被打破的支撑/阻力水准附近。一旦这些水准被打破，它们就会趋向于成为反向障碍。因此，在涨势市场中，被打破的阻力水准可能成为对向上趋势的支撑；然而在跌势市场中，一旦支撑水准被打破，就会转变成阻力。

顾名思义，支持线为具支持力的趋势线，该线可以是横向、向上或向下的趋势线，凡黄金价格回落至该线即见反弹，被趁低吸纳盘扫高。当该线支持屡获确认，投资者便会视该线为每次趁低吸纳的指针。以形态走势计，下降三角形、三重底、长方形、双底、上升楔形等，均是由于回落至支持线即见反弹而形成的，若配合大成交，支持线将更为可信。同时，如每次回落低位的支持点越多，延伸而成的支持线更加可靠，可视为趁低吸纳的买入信号。反之，若黄金价格跌穿该支持线，投资者应实时停损；因该线如失守，将触发庞大的卖潮，投资者在没有信心继续持有下，会将持有部位卖出，而部分投资者见该股支持乏力，更会借势卖空。当支持线反变成阻力线后，该股短线（或中线）走势将难以寄予厚望。

至于阻力线，即具阻力的趋势线，该线可以是横向、向上或向下的趋势线，凡股价上升至该线即遇压而回，令投资者倾向在阻力线延伸的水平趁高卖出。当该阻力线屡试不鲜，每接近均出现庞大卖压，这样投资者就应视该线为每次趁高卖出的目标价。以形态走势计，双顶、三重顶、长方形、下降三角形等，均是受制于上一次高位而形成的。

该阻力线若由多个高位延伸而成，其可信性将更大。原因是：当股价触及上一次高位即回落，投资者将有戒心，视该线为阻力线，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错过出货机会者亦倾向趁价位回升至阻力线附近，即把握时机把股份卖出，由此令该阻力线所延伸的水平，若触及便有较大卖压。

相反，当价位升穿该阻力线后，该线会反过来成为支持线，因投资者见该股有动力突破阻力线，他们就会倾向大手买进，卖出者亦会平仓止损。凡阻力线变成支持线，投资者可视之为买入信号之一，因该货币走势将较前时为佳。另外，需要注意的是，凡该支持线（或阻力线）形成时间越久，向上（或向下）的角度越大，支持（或遇压）期间的成交越多，该线的可信性将会更加提高。

支撑与压力是与趋势线相关的观念。趋势线谈论的是未来价格的可能走向，因此在上升趋势线的下端，存在着潜在不小的买进力量，使得价格持续往趋势线方向走，这个力量即为支撑。同理，在下降趋势线的上端，存在着为数不小的卖出力量，使得价格有沿着下降趋势线进行的倾向，而这个力量即为压力。

3. 强弱指数（RSI）。

RSI 指针的原理是假设收盘价是买卖双方力道的最终表现与结果，把上涨视为买方力道，下跌视为卖方力道。而式中 RS 即为买方力道与卖方力道的比，亦即双方相对强度的概念。而 RSI 则是把相对强度的数值定义在 0～100 之间，如此更能方便参考使用。而多天期的 RSI（即 n 值较大），其信号将更具参考性。RSI 是一种相当可靠的动能指针。首先考虑极端值情况。当盘势全面连续上涨时，RS 会趋近无限大（没有跌的只有涨的，相除则出现无限大），则 RSI 会趋近于 100，因此当行情出现全面多头时，会导致 RSI 趋近其上限 100。另一方面，当盘势出现全面的跌势，则 RS＝0，RSI＝0，即当行情出现大空头时，RSI 会趋近其下限 0。但一般而言，市场行情总在上述二个极端状况之间，因此 RSI 值会介于 0～100 间。数值越大，代表买方力道越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然 RSI 数值越大代表买方力道越强，但强弩之末总会衰竭，因此当 RSI 大到某一程度时通常开始代表买超现象，需注意反转。同理，当 RSI 低到某一程度时，通常代表市场出现非理性的卖超现象，表示底部区已近。

a. 当 RSI 在 50 附近，代表多、空力道接近。

b. 一般以 90 以上代表买超，10 以下代表卖超（以小时图而言，仅供参考）。不过亦有研究认为数值应该再更往上及下方延伸，方能更精确表现买超及卖超的平均水准。但买超与卖超的数值是不代表买卖信号的，仅表示走势的折返几率变大。

c. 由于 RSI 可以视为一领先指针，故当 RSI 指针与盘势发生背离时，则代表盘势即将反转，为买进或卖出的信号。当价位创新高或新低，但 RSI 并没有配合创新高或新低时，代表盘势即将发生回档或反弹。

d. 可由 RSI 所形成的 W 底或 M 头等形态来作为买卖依据。

e. 由于 RSI 为一敏感的指针，因此可以作为长天期均线来运用。以 RSI 线是否突破或跌破 RSI 均线来作分析，当 RSI 向上突破 RSI 均线时，则为买进信号；而 RSI 跌破 RSI 均线时，则为卖出信号。

4. K—D 指数（又称随机指数）。

随机指数，为投资者提供买入及卖出信号，数值一般介乎 0～100 之间。一般分为快板和慢板，快板采用十八时段计算（时段可以是小时、日数、周数等），慢板采用五时段计算。若论准确性，慢板较能避免因走势陷阱而作出的错误判断，因其分析数据已平滑化；尤其在期指市场等波幅极大的市场，慢板随机指数的参考价值更高。若以随机指数界定超买或超卖情况，一般是当数值为 80 及 90，即视为超买及极度超买状况；反之，若价位回落，数值跌至 20 及 10，便被视为超卖及极度超卖状况，此时若价位过于低残，则随时会出现反弹。数值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50，为分界线，若%K及%D企于数值50之上，可视为好友占优；相反，若%K及%D双双位于数值50之下，则被视为淡友占优。随机指数亦可用作判断买卖的参考。一般而言，若%K及%D均在数值20以下，其后%K由下而上，兼升穿%D，便属简单的买入信号；反之，若%K及%D均在数值80以上，其后%K掉头向下，兼跌穿%D，将是卖出的信号。背离形成为趋势转变信号。当价位突破前波高点，但指针走势低于前波高点时；或指针突破前波高点，但价位走势却一波波往下时，则为背离现象。前者为负背离，后者称正背离。当负背离发生时，为技术面转弱的征兆。若价位持续向下，走势是一浪低于一浪，期内%K及%D却出现相反走势，新近低位较上一个低位为高，走势一浪高于一浪，这便属底背驰信号，显示跌势将尽，应趁机买入。相反，顶背驰属于利淡信号，显示升势将尽，应趁机沽出；期内价位的走势将会一浪高于一浪，而%K及%D的走势却一浪低于一浪。随机指数的%K及%D普遍以14天及3天计算，前者波动较频繁，后者的优点在于减少波动过密所出现的走势陷阱，因%D是利用%K的3天平均值计算。%K的计算公式如下（假设以14天计算）：

%K＝第14天当日收市价－期内最低价

5. Bias—乖离率指数。

移动平均线为一趋势线，因此就趋势而言，任何远离移动平均线的价位（或指数），最终均可能会往趋势线修正，亦即价位离开平均线皆为短暂行为，而离得越远，价位修正的机会就越大。所以研究偏离程度将有助于对价位行为进行预测。而衡量目前价位与平均线距离的百分比即为乖离率。

如果以技术分析的角度来看，移动平均线是之前买进者的平均成本，因此当价位高过平均成本甚多时，自然会有获利卖压出现，使得价位向平均成本移动。另一方面，当价位低过平均成本甚多时，摊平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或逢低的买盘便会进入，亦使得价位向平均成本移动。可将乖离率视为市场的平均报酬率。所以乖离率指数是搭配移动平均线良好的指针，当收盘价大于移动平均价时的乖离称为正乖离，收盘价小于移动平均价时的乖离称为负乖离。乖离率并无一定基准水准，需视所用的均线天数或个股而有差异。

一般而言，在多头市场时，市场可接受的乖离率较大；反之，在空头市场时，较小的乖离率便会往均线修正。大略而言，如果以 6 日均线来看，则乖离率超过 7%可视为买超或卖超；以 12 日均线来看，则则乖离率超过 12%可视为买超或卖超；而更长的均线则都可用 20%来作为买越或卖超的基准。乖离累积得越大，则后续价位爆发力道也会越强。



本节须知：

1. 熟悉和精通两三个指标就够了。
2. 选择指标组合应该具有互补性。
3. 要用心去研究指标在市场的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　黄金投资的技巧

上一章主要介绍黄金投资的一些基本基础知识，本章介绍影响国际金价走势的因素，诸如美元和大国汇率制度、供求机制、各国央行的抛售和吸纳行为、国际局势和战争等因素。本章将深入分析几个主要因素和黄金的内在联系以及相互的关联性，并分析这几大因素最近几年的动态，从而把握一些炒金技巧。

下面是笔者 2005 年 11 月 11 日写的一篇黄金评论：

上周国际金价以 456.25 美元开盘，最高上试 470.00 美元，最低下探 455.50 美元，报收于 468.40 美元，上涨了 12.15 美元，涨幅达至 2.66%。国际金价重新收复 460 美元守地，拉出一根中阳周 k 线。

继美联储 11 月 1 日升息 25 个基点至 4%后，美联储主席格林斯潘发表对美国经济长期前景看好的言论。同时也表示对高油价带来通货膨胀压力的担忧，暗示进一步加息的可能性。面对美国有序加息的步伐，而日本央行自 2001 年以来一直维持近零利率水平，欧洲央行则多年保持 2%利率不变。与此同时，上周欧洲央行行长特里谢表示目前货币政策是合适的，由此造成了利率的绝对差额以及美元和欧元区利差将进一步加宽的预期推动。加之 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份在密歇根大学消费信心指数刺激下，美元指数以 91.39 点开盘，报收于 91.76 点，上涨 0.37。而原油价格在美国温暖气候和石油库存增加的影响下，继续下探修正，上周国际原油期货价格下跌 2.74 美元。上周国际金价虽然受到美元强势和油价回落的不利影响，但前期金价已经出现深度回落，技术上出现超卖，加之巴黎骚乱持续和约旦首都连环爆炸引起了投资者对国际局势的担忧，黄金市场的避险功能凸现。同时目前油价虽有所回落，但与历史同期相比仍处于高位，形成对金价的有力支撑，因此上周金价在投机盘的推动下，出现了恢复性反弹。

操作上，金价上周连续五天上涨，技术上要求调整，然后选择方向突破。从近五周的周 k 线来看，国际金价走出一个下五进三的拉锯形态，多、空双方分歧较大，因此若国际金价不能有效突破并站稳 472 美元，则本周金价整体上重心下移的可能性比较大，短期内投资者可以适度沽空，目标位 455～458 美元，止损位 470～472 美元。

从这篇评论里，读者就可以大致了解一些影响金价走势的因素，如美元、原油以及国际局势都会对黄金走势产生影响。黄金是一种具有商品和货币双重属性的特殊物品，因此，影响黄金走势的因素也相当复杂，而且各个因素在不同时期对黄金影响的权重是变化的，因此不得不先了解和黄金有着实质性相关联的因素，以及这种联系发生作用的条件。只有深刻了解影响黄金走势的各个因素及其变动规律，才能从根本上把握黄金波动的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　黄金的供给和需求

黄金是一种具有商品和货币双重属性的特殊物品，与一般商品相比，影响其价格变动的因素要复杂得多，其中决定和影响黄金价格长期走势的主要因素是黄金的供给和需求。供给来源大概可以分为三个方面：金矿和出产（初级供应）、民间将黄金投放到市场（次级供应）和官方储备黄金的供应（三级供应）。需求主要来自首饰工业用金、金币金牌制造需求、投资性黄金需求、政府及中央银行的吸纳。

黄金的供给

金矿

产金国的黄金开采、冶炼等生产活动是直接增加世界黄金存量的唯一来源，新产黄金的出售则构成黄金的初始供应。第二次世界大战后，新产黄金量一直占世界黄金市场供应总量的一半以上，黄金的储量和产量较多的国家主要有南非、前苏联、加拿大、美国、中国和澳大利亚，较次的还有巴布韦、菲律宾和哥伦比亚，其中尤其以南非和前苏联的产量为最大。世界上各个产金的国家和地区，每年共生产出数 10 万吨的黄金，这也是黄金市场上的主要货源之一。

旧金回收

从金矿生产出来的黄金，其供应量极其稳定，并不会造成瞬间的大幅波动。

当民间个人购买了黄金以后，除了希望能够一代一代地传下去以外，假如出现合理的价格，也会进行交易。尤其是当出现一些对市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的黄金有一定影响的消息时，根据价格的变动，都会造成黄金供给和需求的相应变动。

除了上述在民间交易的黄金以外，另外的一个黄金来源就是对一些黄金制品的废料进行回收。每年这一部分都有很大的供应量。但是由于黄金的价格日渐上涨，制造者为了降低产品的成本，都在寻求一些相关的替代材料以取代昂贵的黄金成分，因此，废料中的黄金供应量有逐渐降低的趋势。

虽然次级供应受到价格的影响，但是由于民间的黄金数量有限，其供给数量必然不会无限地增加，当价格达到一定的水平，供应量就会相应减少。除非价格还会有进一步的上涨，否则供给量不会骤然增加。

央行的抛售

黄金虽然已退出流通领域，但仍是重要的储备资产，是纸币有形的担保物，因而各国官方机构，尤其是中央银行都会保留一定量的黄金储备。据统计，目前各国官方机构持有的黄金储备总量为 4 万吨。这无疑是一个潜在的、数量巨大的供应来源。实行外汇管制的国家为了能够套取一定数额的外汇，就要出售黄金，这也成为了三级供应的主要来源。在 1980 年金价最高时期，前苏联沽出了 290 万盎司的黄金，但是等到 1981 年黄金价格大幅度回落时，前苏联却沽出了 900 万盎司的黄金。可见三级供应的目的是国家为了套取外汇，而不是像二级供应市场那样利用转手而获取利润。

三级供应者，主要是一些金矿较多的国家，沽出数额较大，对于金价的影响不可忽视。因此投资者对于这一部分的消息和情报一定要格外地留神，应密切地关注。

黄金的需求

工业上对黄金的需求

黄金的工业用途中，珠宝首饰业占 85.3%，电子及铸币业分别仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占6.3%和2.0%，其他行业占6.4%。而珠宝首饰是弹性相当大的商品，与消费者的收入水平密切相关。亚洲各民族普遍有嗜金的习俗，但收入下降，也使亚洲人对黄金敬而远之。如拥有2亿人口的印度尼西亚，传统上每月都要进口15～20吨黄金用于珠宝首饰的生产，物价指数与珠宝饰品之间有着密切的联系。进一步说，当物价上升的时候，市民的购买力就会降低，黄金制品这一类奢侈品就会减少，从而带动首饰用金需求的减少。现在的金饰品，已经不像以前那样采用22K和24K的纯金来进行制作了，而是用12K、18K的合金制作。这样既可以增加金的硬度，还可以减少纯金的用量，而且还不会降低首饰的精美程度。全世界每年用在黄金首饰上的金量，达到黄金总需求量的一半以上，而且欧亚地区的珠宝业发展已经有了一定的规模，珠宝首饰的用金需求量十分稳定。

作为一种金属，黄金具有许多极其良好的物理和化学性能。黄金的导电性、与其他物体的相熔性较为突出，易焊接，耐腐蚀，同时又具有超常的反射性、可塑性、稳定性及耐久性。由于这些特性，黄金可广泛适用于各种具有特殊材料要求的产品制作，如钟表、餐具、镀金器皿、假牙、机械用品、通信设备和电子产品等。随着经济持续增长和人们收入的不断提高，工业用金量呈逐年递增的趋势。经济发展状况是影响黄金需求的重要因素。近年来，包括中国在内的亚洲各国的工业发展十分迅速，推出的电子产品、电镀器具数量庞大，对黄金的需求也大大增加。

黄金凭借其特有的属性成为工业上不可缺少的生产材料。但是，由于黄金的价格较高，为了降低工业成本，各种低成本的材料正在寻求之中，以替代成本较高的黄金。

金币、金牌制造的黄金需求

全世界每年用在金币和金牌上的黄金量大约为全年黄金需求量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15%。由于金币在市面上的发行程度比金牌要广泛，因此金币的用金量占了这一部分需求的较大比重。现在市场上普遍流行的金币主要是南非的富格林金币、美国的鹰扬金币、澳大利亚的鸿运金币以及英国的皇家金币等等。各个国家推出自己的金币以后，会使黄金铸币的需求量达到相对稳定的水平。每年金币和金牌的用金需求量，对于稳定金价也会起到一定的作用。

1999年，官方金币需求稳步增长，使世界金币制造用金上升了7%，市场主要集中在美国。与1997年和1998年的快速增长（这个期间需求共增加了64吨）相比，只能算是适度的增长。但是到了2000年，几乎所有的金币生产大国的金币需求都显著下降，幅度最大的是美国，达91%。

投资性的黄金需求

黄金在目前的不兑现纸币本位条件下可以作为保值手段，可以避免因通货膨胀而遭受纸币贬值的风险。因为黄金价格会随通货膨胀而相应上升，从而保持原有的实际价值。所以，在通货膨胀比较严重的时期，出于保值动机而形成的私人购金的需求也会高涨。私人购买黄金的另一动机是试图通过金价上涨而获利。从长期来看，由于黄金的供应受生产成本的制约，需求始终能稳定增长，因而价格呈稳定的上升趋势。所以，购买黄金就成为一种受人欢迎的投资选择。投机者根据国际国内形势，利用黄金市场上的金价波动，加上黄金期货市场的交易体制，大量“沽空”或“补进”黄金，人为地制造黄金需求假象。在黄金市场上，几乎每次大的下跌，都与对冲基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在COMEX黄金期货交易所构筑大量的空仓有关。在1999年7月黄金价格跌至20年低点的时候，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，在COMEX的投机性空头接近900万盎司（近300吨）。当触发大量的止损卖盘后，黄金价格下泻，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金公司乘机回补获利，当金价略有反弹时，来自生产商的套期保值远期卖盘压制黄金价格进一步上升，同时给基金公司新的机会重新建立沽空头寸，形成了当时黄金价格一浪低于一浪的下跌格局。

从更广泛的意义上说，购买金饰品、金币等也是对黄金的投资，但是我们这里所涉及到的是狭义上的黄金投资。现在的市场上有很多投资品种，当某几种很火暴的时候，其他的就会被冷落。比如当股票市场和外汇市场很火暴的时候，黄金市场的资金就可能减少，从而会使得市场处于低迷阶段。因此，投资者一定不能忽视其他市场的走势。另外一个与黄金投资有着密切关系的是汇率。当一个国家的货币升值时，用这种货币所衡量的黄金价格就会比较低，这时在人们眼里购买黄金就会比较便宜，许多投资者自然就会将资本投向黄金市场，黄金的投资需求就会增加。在日元十分强劲的那几年里，日本的黄金投资性需求增加了 5 倍。可见黄金的投资性需求量在很大的程度上会受币值和国家经济状况的影响。

政府及中央银行对黄金的吸纳

官方机构在黄金市场上的买卖活动，使其一方面表现为黄金的供应方，另一方面为黄金的需求方。在 20 世纪 50 年代，各国官方机构主要是以黄金需求方的身份出现在黄金市场上的。但是，由于当时美元与黄金保持固定比价，而美元作为支付手段又比黄金便利，因此，与以往的情况相比，这一时期各国官方的黄金需求量显著下降。在 60 年代和 70 年代，各国官方机构成为黄金市场的供应方，因为主要西方国家都采取了抛售黄金以稳定货币的政策。80 年代以来，黄金的货币功能呈日渐退化的趋势，结果各国官方机构便很少参与黄金市场的买卖活动。一般情况下，中央银行在市场上吸纳了一定数量的黄金后，都会对外发表其吸纳的原因和数量，通常的目的有两个：一是投资，因为管理层觉得黄金的价格比较合理，值得买进，便会在市场上吸纳；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外的一个原因就是把黄金当作资金储备。除了央行以外，一些官方机构比如国际货币基金会，也会在需要的时候吸纳一些黄金。但是，有时候一些国家为了套取外汇，又不得不把黄金沽出套现，这样，央行和官方机构就不是在市场上获得黄金了。例如在两伊战争期间，两国为了军备，不得不出售黄金以换成外汇，在这一段时期，黄金金价出现了低潮。同样的道理，央行大量地抛售黄金，也会造成黄金的大幅度下跌。


本节须知：

1. 黄金供给由开采金矿、旧金回收、央行抛售三个渠道组成。

2. 黄金的需求由工业需求、金币金牌制造需求、投资性需求、央行储备需求四个部分组成。

3. 投资性需求是造成黄金短期价格剧烈波动最重要的原因。

第二节　当前黄金的供给和需求状况

黄金的双重属性决定了黄金市场的供给和需求结构相对复杂。进入 21 世纪以来，黄金市场的供求关系已经发生了很大的变化。

首先，供给结构更趋合理，市场稳定性加强。

在布雷顿森林体系之前，黄金主要还是履行货币职能。世界生产的黄金大量囤积在各国央行，1969 年官方黄金储备为 36458 吨，占当时全部地表黄金存量的 42.6%。随着布雷顿森林体系崩溃后，黄金开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始了非货币化进程。同时，由于黄金存放在央行并不能带来收益，于是有些国家的央行希望能通过在国际黄金市场上灵活市场操作，以增加储备资产的利用率。央行是国际黄金市场最大的卖家和买家，它的任何一举一动都会对市场供求产生重大影响，因此，一旦出现集中市场行为，就会对市场产生巨大冲击。1996 年以后，英国央行的大规模抛售、瑞士央行和国际货币基金组织减少黄金储备，造成短时间大量黄金流入市场，由此造成黄金市场迄今为止最大的一次跌幅。1999 年 8 月的金价最低水平为 252 美元，跌穿 260 美元左右的世界黄金生产平均价。这种不可预见性的“巨人”行为不但严重损害生产国的利益，也造成市场的巨大波动，从而严重减弱这个市场对投资者的吸引力。1999 年 9 月下旬，欧盟 15 国央行就限制出售黄金储备达成协议，承诺在未来 5 年每年沽出黄金 400 吨以内，5 年出售不超过 2000 吨黄金。央行每年的销金量和定期的销金总量受到限制，以及央行销金预告机制的建立，很大程度改善了黄金市场的稳定性。下面为 70 年代以来每 10 年各国央行售金的变化情况（单位：吨）：

1970—1979 年	-98
1980—1989 年	+37
1990—1999 年	-312
2000—2005 年	-553

数据表明，虽然最近几年随着黄金价格上扬，各国央行抛售黄金的总量有所增加，但并没有阻止黄金价格进一步攀升。这其中的原因是多方面的，黄金市场的稳定性加强而使投资价值增强是其中一个重要原因。

其次，当前国际储备总体偏低，可用来抛售的黄金有限。

下图是 2005 年 6 月世界持金量的状况。

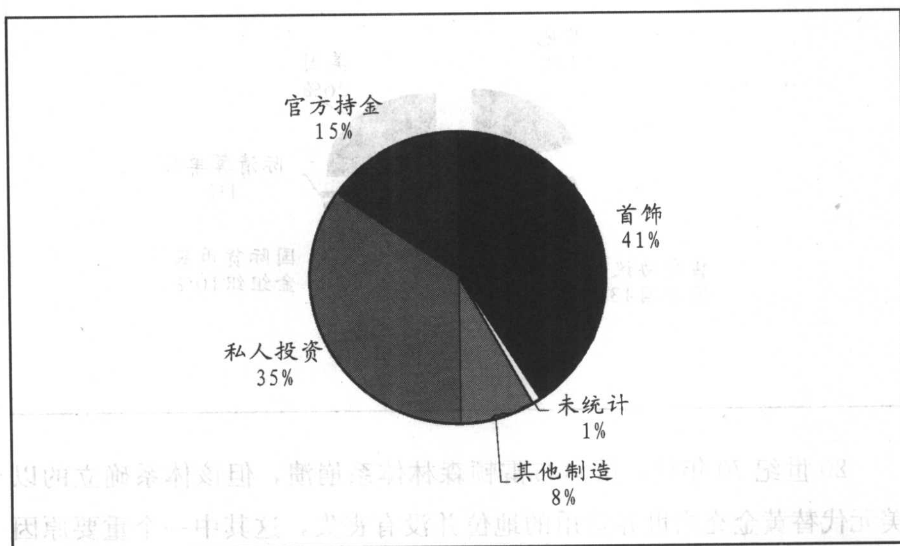
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他
20%
美国
26%
际清算单位
1%
国际货币基
金组织10%
售金协议
签字国43%

20 世纪 70 年代，虽然布雷顿森林体系崩溃，但该体系确立的以美元代替黄金充当世界货币的地位并没有丧失，这其中一个重要原因就在于美元有强大的黄金储备作后盾（美国目前黄金储备为 8134 吨，占世界黄金储备的 26%。）美元也是纸币，其流通性同样需要政府的信誉和黄金作担保。美元要扮演世界货币角色的一个重要条件就是美元币值必须稳定，要想世界公众都对美元有信心，仅仅靠美国政府自身的信誉是不够的，因此美国必须维持庞大的黄金储备以增强各国持有美元的信心。而且目前美国经济在世界经济的影响逐渐减弱，已经无法和“二战”初期相比。美国经济在最近几年也日益感受到来自中国和印度两大传统大国的挑战。2001 年欧元的诞生使得国际储备多了一个新的选择，因此美国为了维护美元的地位，不会轻易减持黄金储备；国际货币基金组织和国际清算单位，本身存量有限，也不会减持。因此，在黄金市场沽出黄金的主要是西欧各国。经历 90 年代末黄金抛售风波和最近几年黄金价格上涨，各国沽出黄金数量减少，官方持金的数量也大量减少。1998 年官方黄金储备大约为 34000 吨，占已开采的全部黄金存量的 24.1%，2004 年已经只有 15%左右。2004 年年底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地面存金量为 153000 吨，组成如下图所示。



官方持金总量在不断减小，总体水平较低，只有 15%。而美国和国际货币基金组织、国际清算单位减持的可能性较小，剩下的就是占 43%的协议国和协议国之外的其他国家。目前国际政治经济格局正在经历一个大调整，一般国家不会轻易沽出黄金，最有可能抛售黄金的主要是西欧地区。一方面西欧地区各国央行本身持有大量黄金，20 世纪 90 年代以前，西欧地区国家黄金储备一直占到世界官方储备 50%以上。另一方面，西欧地区民主政治发达，决策系统科学，政策较稳定，因此，政府更迭不会对其原有的货币政策产生重大变更，政策稳定性和连续性较好。加之欧洲一体化的推进，特别是欧元的诞生大大降低了各国黄金储备的作用。因此，总的来说，西欧仍存在抛售黄金的可能性，但抛售的数量也非常有限。2003 年上半年《华盛顿协议》签字国，欧洲 15 国共抛售黄金 226 吨，加上其他非签字国央行抛售的黄金，官方售金总量约 290 吨，同比下降 0.7%，下半年官方售金继续回落，全年总量将达到 550 吨左右，同比下降 1%，对国际黄金市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场冲击有限。

下表是最近两年协议国销金的状况和计划。

第二次央行售金协议

（单位：吨）

国家或地区	2004 年年底储金	2005 年年底储金	第二次售金协议第一年出售黄金量	计划售金的数量
奥地利	318	302	15	90 吨以下
比利时	258	228	30	未宣布计划
芬兰	49	49	0	未宣布计划
法国	3024	2889	135	500～600 吨
德国	3433	3428	5	未宣布计划
希腊	108	108	0	无售金计划
爱尔兰	5	5	0	无售金计划
意大利	2452	2452	0	未宣布计划
卢森堡	2	2	0	未宣布计划
荷兰	777	722	55	165 吨
葡萄牙	482	427	55	未宣布计划
西班牙	523	493	30	未宣布计划
瑞典	185	170	15	60 吨
瑞士	1419	1290	130	130 吨
欧洲央行	769	720	47	未宣布计划

从公布的售金数据来看，世界黄金市场中最可能销金的国家是法国荷兰和瑞士。

再次，亚洲和南美诸国有增加黄金储备的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

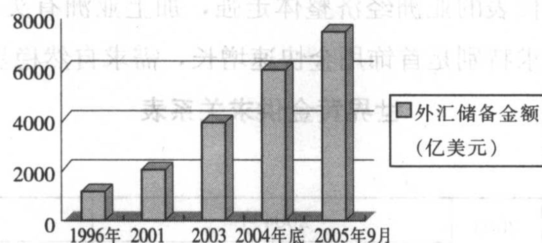
判断一个国家和地区是否在特定时期会增加黄金储备，主要取决以下两大方面：其一，该地区或国家的经济增长能力和方式，这决定了外汇储备总量和结构变动的速率。其二，这个时期国际局势和国际金融环境以及本国的政治环境，这决定了其本币的稳定性和流动性。

下表是十大外汇持有国黄金在外汇储备中的比重。

国家或地区	2005 年 9 月底持金（吨）	2005 年 9 月底持金（百万美元）	2005 年 9 月底外汇储备（百万美元）	黄金所占的比重（%）
美国	8134			64
日本	765	10659	829881	1
中国	600	9129	769004	1
中国台湾	423	6441	253746	2
俄罗斯	387	5583	155777	4
印度	358	5443	136920	4
委内瑞拉	357	4978	25882	16
黎巴嫩	287	4364	10521	29
菲律宾	171	2596	15846	14
阿尔及利亚	174	2642	51779	5

从上表可以得知，中国、日本、印度、俄罗斯几个大国外汇储备位居前列。以中国为例，中国经济增长是一种出口导向性的模式，中国外汇储备截至 2005 年年底已经突破 8000 亿美元，而黄金储备只有 600 吨，占外汇储备总量的 1%不到。中国总体劳动力比较有优势，“世界工厂”的地位仍会维持相当一段时期，因此，中国经济仍有维持较长时间高速增长的可能。中国经济增长很大程度上依靠出口拉动，因此中国外汇储备还将持续高速增长。但中国的外汇储备结构存在着严重的问题，目前中国外汇储备主要购买美国国债，换句话说，中国外汇储备 90%以上都是美元资产，一旦美元出现大幅度走软，中国外汇储备将大幅度缩水。因此，许多专家提出了增加外汇储备的多样化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的建议。2005 年 10 月，外汇管理局局长胡晓炼在该局网站上的一份声明中称，外汇管理局将完善储备经营管理，积极探索更加有效的运用储备资产的方式，进一步优化外汇储备的货币结构和资产结构，继续拓宽外汇储备投资领域。因此，可以判断在未来几年，中国政府必将大力推动储备资产多样化进程。而黄金是推动资产多样化的首选，专家建议中国政府把黄金储备增加至 2000 吨，当然决策层也深知这个道理，多次在不同的公开场合表达上述观点。因此，笔者做了一个大胆的预测，中国将在未来五年把黄金储备增加到 1000 吨以上。大多数亚洲国家特别是东亚和东南亚国家或地区的经济增长主要依靠发展劳动密集产业，大多都保持着贸易顺差，外汇储备成增长态势，而黄金储备所占比例太小。同时，在经历亚洲金融危机后，亚洲各国对金融自由化和完全信用货币体系风险有了更深刻的认识，维护本国金融体系的信誉和本币的稳定成为一项重要工作，因此，从这个角度而言，亚洲各国总体增加黄金储备的可能性很大。南美洲也一样存在上述问题。20 世纪 80 年代，外债危机和金融自由化给南美带来困惑，一些国家或地区开始加强对金融自由化的风险意识，币值不稳定是目前南美地区金融市场最突出的问题之一，而增加黄金储备是维护币值稳定的重要手段，因此，最近几年黄金作为储备资产受到南美各国的高度重视。

最后，黄金需求稳步增长。

由于世界经济形势好转，自然也刺激黄金首饰、企业用金的需求。从近两年黄金需求和供给统计表中可以发现，由于世界经济好转，尤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其是以中国为代表的亚洲经济整体走强，加上亚洲有买金的习惯，这将带动黄金需求特别是首饰用金快速增长，需求自然稳步上升。

世界黄金供求关系表

（单位：吨）

项目	2003年	2004年				2005年		
		1季度	2季度	3季度	4季度	1季度	2季度	3季度
供应：								
矿产金	2593	573	601	648	640	571	603	668
净生产商对冲	－270	－65	－107	－140	－114	－22	－70	－31
矿产金合计	2322	508	494	508	526	549	533	637
官方售金	617	118	76	67	214	272	147	70
再生产	939	235	207	183	204	204	191	213
供应合计	3879	861	777	758	944	1025	871	920
需求：								
制造业								
首饰业	2477	601	669	656	687	795	764	660
工业及牙科	380	101	109	101	99	8	111	107
制造业合计	2857	702	778	757	786	803	875	767
零星投资	292	83	86	77	96	118	108	80
交易所上市基金及同类产品	39	16	5	－2	113	89	－2	38
需求合计	3188	801	869	832	995	1010	981	885
盈亏	691	60	－92	－74	－51	15	－110	35
伦敦下午定盘价（美元/盎司）	363.32	408.44	393.27	401.3	433.8	427.4	427.39	440



本节须知：

1. 各国央行是黄金市场最大的买家和卖家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 亚洲和南美洲有增加黄金储备的可能性，中国增加黄金储备只是时间问题。

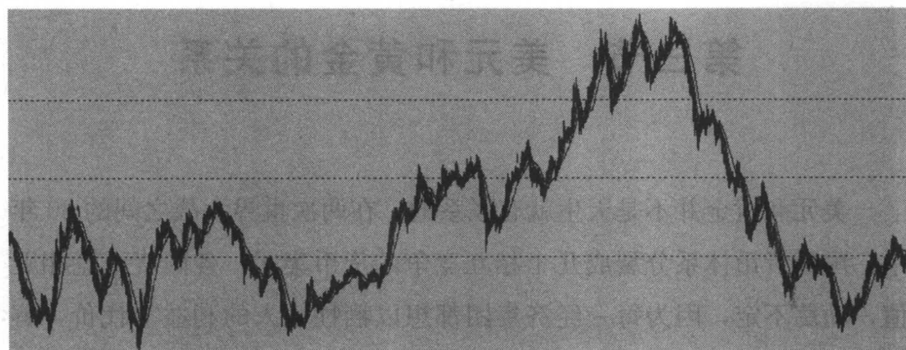
3. 21 世纪，黄金市场最大的变化就是黄金供给结构趋于稳定。

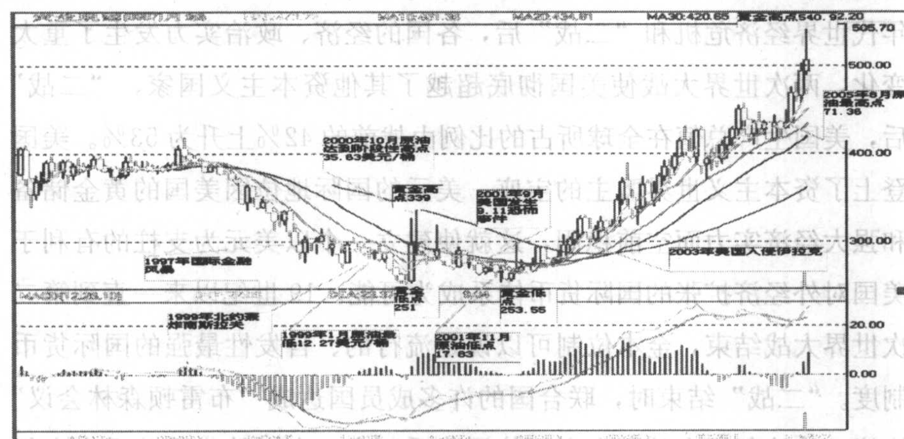
第三节　美元和黄金的关系

美元和黄金并不是天生就有联系的。在两次世界大战之间的 20 年中，国际货币体系分裂成几个相互竞争的货币集团，各国货币竞相贬值，动荡不定，因为每一经济集团都想以牺牲他人的利益为代价，解决自身的国际收支和就业问题，呈现出一种无政府状态。20 世纪 30 年代世界经济危机和“二战”后，各国的经济、政治实力发生了重大变化，两次世界大战使美国彻底超越了其他资本主义国家，“二战”后，美国生产总值在全球所占的比例由战前的 42％上升为 53％。美国登上了资本主义世界盟主的宝座，美元的国际地位因美国的黄金储备和强大经济实力而空前稳固，这就使建立一个以美元为支柱的有利于美国对外经济扩张的国际货币体系成为可能。19 世纪以来一直到第二次世界大战结束，金本位制可以说是流行的、自发性最强的国际货币制度。“二战”结束时，联合国的许多成员国达成“布雷顿森林会议”协议，确认各国在其国内实行信用货币制度，在对外货币关系中实行与美元挂钩的固定汇率制度，各国货币当局可用美元外汇储备按照约定价格向美国货币当局兑换黄金。这是一种“以美元为中心，以黄金为最后储备单位”的国际货币制度。美元作为准世界货币的地位得以确立。其一，美元和黄金同世界储备资产，都可以作为世界贸易结算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的单位。其二，美元作为世界准货币，在世界主要黄金市场的黄金都是以美元报价。因此，若各国央行减少黄金储备持有量，相应就得增加美元储备。黄金和美元于是就形成一种负相关关系，即美元涨价黄金就跌价，美元跌价黄金就涨价。下面是1990年以来美元和黄金的走势。图中显示黄金和美元总体还是呈现一种负相关态势。

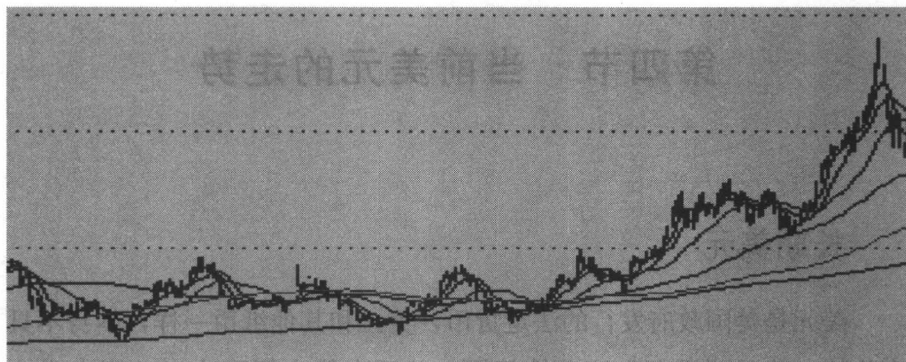




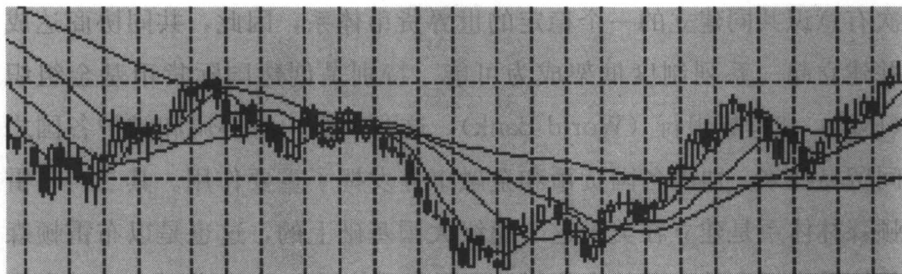
布雷顿森林体系其实是一种变相的金汇兑本位制，通过一个或几个大国的货币以黄金做担保，而其他国家货币依附在这些大国货币上，处于附庸地位，因而货币政策受经济实力强的国家的牵制。但是它与金汇兑本位制还是存在许多不同之处。其一，这是世界众多国家第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次有意识共同建立的一个稳定的世界货币体系，因此，共同协商达成并建立起一系列制度框架成为可能。特别是创建国际货币基金组织（IMF）和世界银行（World Bank），这两个机构对协调和维护各国之间贸易往来、协调各国货币和金融事务发挥了重要作用。其二，布雷顿森林体系是建立在美国这个超级大国基础上的，这也是以布雷顿森林体系为标志的金汇兑本位制的国际货币体系和20年代的金汇兑本位制产生不同影响的根本原因所在。在金本位制度下是以英镑和法郎为基石的，但英法两国无法维持本国货币的稳定。特别是经历了30年代经济危机和“二战”后，英法两国经济受到重创，英镑和法郎无法保持币值的稳定，根本无法肩负维护世界货币体系稳定的责任，这就有利于我们理解为什么美元在布雷顿森林体系解体后仍是准世界货币的原因。70年代后，美国经济在世界经济中的比重下降，美元的影响力也在逐渐减弱。近年由于中国、印度崛起，世界经济版图正在日益发生变化，美国世界经济霸主地位正在受到来自中国、印度、俄罗斯以及欧盟的挑战。美元作为除黄金之外唯一储备资产的地位不再牢固。许多国家为了规避美元贬值带来的风险，开始推动储备资产的多样化进程。这也是为什么美元和黄金最近两年关联性有所减弱的原因之一。下图是2005年黄金（上图）和美元（下图）的走势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2005年黄金和美元双双走高，当然这并不意味美元和黄金负相关就不存在。最近两年影响黄金走势的众多因素总体利多，特别是世界各国央行黄金储备总体偏低，世界可用来抛售的黄金储备量有限，而黄金的自然供给更是明显偏紧，以致黄金出现长达一年时间的“背驰”，但这也从另一方面反映了美元对黄金的影响有所减弱。



本节须知：

1. 黄金和美元总体成负相关关系。
2. 近年黄金和美元的关联性有减弱的迹象。
3. 美元在世界货币的地位是影响黄金和美元关联性的重要原因。

第四节　当前美元的走势

长期美元

美元是美国政府发行的法定货币，美元和其他纸币一样，本身不具有价值。美元同样存在流动性问题。美元走势主要取决于美国自身实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，尤其是经济实力以及其在世界经济中的地位。因此，我们谈论的重点应该是美国经济是否能保持稳健的增长，以及美国的经济实力在世界中的比重及影响力。怎样评价美国经济的现状？要全面解读美国经济，我们需要回答“为什么美国会在世界经济第一的位置上坐这么久”这个问题。弄懂了这个问题，我们就会明白美国经济增长的动力及其核心竞争力在哪里，才能对美国经济长期走势有一个深刻的认识。

先简单回顾美国的历史，下面是一段教科书式的内容，也许有点乏味，但对我们理解美国这个国家有很大的帮助。

北美洲原始居民为印第安人。16—18 世纪，正在进行资本原始积累的西欧各国相继入侵北美洲。法国人建立了新法兰西（包括圣劳伦斯流域下游大湖区、密西西比河流域等处），西班牙人建立了新西班牙（包括墨西哥和美国西南部的广大地区）。1607 年，英国建立了第一个殖民据点——詹姆士城，此后在大西洋沿岸陆续建立了 13 个殖民地。到达殖民地的大多数是西欧贫苦的劳动人民，也有贵族、地主、资产阶级，以英国人、爱尔兰人、德意志人和荷兰人最多。移民中有逃避战祸者和被宗教迫害者，有自愿和非自愿的“契约奴”，以及乞丐、罪犯，还有从非洲被贩运来的黑人。英法为争夺海上霸权和掠夺殖民地而进行的七年战争，以英国的胜利告终。英国在北美接管了加拿大，控制了密西西比河以东的新法兰西，对北美殖民地全面加强控制，宣告阿巴拉契亚山脉以西为王室产业，禁止殖民地人民染指；并征收重税，严厉缉私，限制经济活动，严重损害了殖民地各阶层人民的经济利益。从 1619 年弗吉尼亚建立议会起，各殖民地相继成立议会，与英国相抗衡。1765 年，9 个殖民地举行抗议印花税大会，掀起反抗怒潮。

18 世纪 70 年代，英国进一步执行高压政策。1770 年，波士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顿惨案发生。1773 年，通过了茶税法，引起波士顿倾茶事件。1774 年，颁布了 5 项不可容忍的法令（诸如封闭波士顿港，增派英国驻军，取消马萨诸塞自治权，确立英国对殖民地的司法权等），殖民者从政治上、军事上加紧了对殖民地的控制与镇压。1772—1774 年，各殖民地普遍成立通信委员会，领导抗英斗争。1774 年 9 月 5 日，除佐治亚之外的各殖民地代表在费城召开了第一届大陆会议，通过了和英国断绝一切贸易关系的决议，继而通过"关于殖民地权利和怨恨的宣言"，向英王呈递请愿书。1775 年 4 月 18 日，在波士顿附近的列克星敦和康科德，殖民地爱国者打响了反抗的枪声，揭开了独立战争的序幕。5 月，第二届大陆会议召开。次年 7 月，大陆会议通过独立宣言，宣布 13 个殖民地脱离英国独立。

上面的文字告诉我们，北美洲原始居民为印第安人，早已被西方的冒险者屠杀殆尽，而当时组建美国的主要群体是那些深受民主、自由思潮影响的移民组成，因此，美国在创立之初把民主、自由观念较为彻底地贯彻在政权的建设中。正是由于北美洲没有经历漫长的封建制度，美国没有受到封建制度的束缚，因此得以建立当时最民主的政权制度，也是世界迄今为止的最具代表的民主制度。三权分立虽然不是美国人首先提出的，但是它在美国却是贯彻得最好的。时至今日，美国民主制度仍是世界上最具活力的制度。

制度设计人性化是美国形成富有绩效制度的另外一个重要原因。笔者认为，评价一个制度的好坏就是看这项制度是否能最大限度地激发人的积极性。当劳动还只是作为人谋生的手段时，绝大多数人就需要通过物质利益来刺激。客观地说，美国目前的政治经济制度是世界上最具绩效的制度，它充分发挥了通过物质利益差异激励人的作用，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也是为什么美国能够聚集世界上最优秀的科学家、工程师以及各类人才的原因。总之，目前美国在制度绩效上无人能比，那些鼓吹美元将被欧元代替、人民币近期将挑战美元成为世界货币的人都是没有充足理由的，在相当长的一段时期中，美国仍有望继续维持世界经济霸主的地位。这就是对美元的一个长期描述。

短期美元

怎样去解读近期美元走势呢？美国经济制度设计和安排同样值得称道。美国人一直致力于建立以绝大多数人为基础的经济结构，所以美国经济制度非常精致。美国经济非常透明和容易描述，简单地说，美国经济就是数字经济，数据成为判断美国经济最有力的手段。在诸多经济数据中，笔者认为国际贸易（贸易赤字）、非农就业人数、零售销售、联邦基准利率是影响美元汇率走势的重要因素。前三者是月度数据，由美国联邦政府部门在下一个月定期公布，联邦基准利率由每个月一次的美国联邦储备委员会全体会议决定。以下介绍这些重要数据最近几年的变动情况，以便使大家了解近期美国经济动态。

国际贸易

美国国际贸易长期处于赤字状态，资本账户盈余往往不足以弥补经常性的账户赤字，这是由美国的社会高消费负债率与低储蓄率以及政府常年举债度日的经济政策所造成的。2004 年上半年美国经常账户赤字月均 518 亿美元，下半年为月均 542 亿美元，处于历史最高水平，同期资本净流入月均 759 亿美元，但是开放的资本市场本身就是缺乏稳定性的，屡创新高的贸易赤字总有挥之不去的阴影。多年积累下来的贸易赤字和国内债务问题已直接导致了美元近年来的下跌趋势。2002 年巴菲特购入 1 亿盎司白银就已经暗示了美元的悲观前景，再一次展现了这位卓越的投资大师独到的战略眼光。事实证明巴菲特又是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的，从2003年下半年开始至今，美元已经下跌了30%，银价则从4美元多上涨到如今的13美元左右。进入2006年，美国经济表现出了比较强劲的增长势头，伴随这一趋势的是美国经济政策在控制贸易赤字方面并未做出实质性的改变，美元弱势暂时还看不出有扭转的可能性。另一方面，棘手的中东政治问题不得不耗费大量美元，又一个年度预算赤字已成定局。因此，其经济政策存在两难选择。

贸易赤字屡创新高与经济增长并行意味着美国社会透支消费增加，接踵而至的社会养老、医疗保险等问题日益严重。

非农就业人数

2004年4～12月美国月均非农就业人数为16.8万人，失业率则维持在5%以上，2005年测得8个月的月均水平是17万人左右。2006年2月和3月这个数字分别为22.5万和21.1万，失业率降至4.7%，就业情况继续好转。新增就业集中在资本、技术密集型领域，距离普遍认为的充分就业水平还存在较大差距，反映了美国作为世界一流技术和资本强国的地位仍然不可撼动。另一方面，美国制造业外移的趋势加重了这一行业就业的严峻局面，要求人民币升值的最大呼声就来自美国国内制造业工会。观察数据显示，非农就业人数对美元汇率和黄金价格影响显著，每一次超出市场预期的就业数据在其公布当日或之前数日都明显触动了金价，10次观测中有7次当日金价的变动幅度超过了±1%（对于短期波动，超过±1%的变化应该值得引起充分注意了），金价的变动幅度甚至超过了美元汇率本身。我们估计产生这种情况的原因是：外汇市场是一个远比黄金市场更为广阔的投资天地，投资工具纷繁复杂，市场交易总量以万亿美元计，影响因素发生的效果被市场稀释了。

零售销售

零售销售表明消费倾向。我们知道一国经济大致由国际贸易净收支、国内消费和投资、政府支出（包括转移支付）构成，消费支出又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是其中非常重要的同步指标。中国经济增长的重点在过去几年内就放在了刺激国内消费和投资上。家庭教育、防病养老支出增加既是社会变革的需要也是扩大内需的手段，长假旅游则直接刺激消费。旺盛的消费需求总是经济增长的重要动力，较之政府主导型投资风险集中的缺点，消费需求具有风险分散于民间、对经济增长副作用最小的优点。零售销售就是反映消费需求的首要经济指标，其中的新屋开工数、汽车销售量尤其值得关注。

在 2004 年至 2006 年第 1 季度的观察期内，零售销售与 PPI、CPI 类似，对美元汇率和黄金价格影响很小，这对诊断美国经济复苏的长期趋势大有裨益。2004 年、2005 年的特点是零售数据增减反复，说明美国经济在温和恢复，调整的迹象浓重，增长的主要动力来自政府支出、投资和国外利润。2006 年 1 季度零售销售数据利好，显示民众对经济复苏的信心，从而降低了黄金的投资溢价。

联邦基准利率

2004 年 5 月以来，美国联邦基准利率在经历了历史上最长的连续加息后（每次增加 0.25 个百分点），已经达到了公认的中型水平。美联储的动作向来都是美元紧盯的目标，对汇率影响颇大。加息提振美元的做法，增加了美元资产的收益率，连续加息表明美国经济趋向走强。截至目前为止，加息的步伐虽然仍将继续，但是美联储已经发出了放缓的信号，因为过高的短期利率水平必将会损害经济的长期增长。观察数据虽然未能找到美元加息与美元汇率的清晰联系，但我们深入了解到一种可能性：美联储加息前的市场预期很重要，通常在加息日之前，市场就会提前消化利率变化的影响，只有在加息的实际行为与预期存在很大差别时，美元才会作出激烈反应。并且，当市场遇见美联储进入一个连续稳定的加息通道时，利率变化对美元强弱的作用就微乎其微了。国际贸易和非农就业数据对美元汇率与黄金价格的短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响非常显著，而联邦基准利率和零售销售更适合于长期连续观察，以修正对美国经济发展的判断，进而预测美元走势。研究美元汇率与金价互动规律的结果是：汇率变动不直接作用于金价，而是通过纷繁复杂的基本因素叠加从而产生对金价的影响，一般呈反相关关系。

2004 年美国开始的经济复苏明显不同于 20 世纪 90 年代。那次“黄金十年”的主导因素是计算机和信息革命，生产率显著提高，新兴行业创造了数量可观的就业岗位，贸易赤字缩小，美国政府在 90 年代最后几年出现了财政盈余，美元坚挺，证券市场全面飘红。此次复苏还不能证明美国经济已经走出低谷，是周期性自然回升还是新因素在起作用，现在下结论为时过早。如今，美国财政赤字因国防、战争开支增加不断刷新纪录，经常账户赤字屡创新高，资本净流入处于 20 年来的最低水平。证券市场在经历了前两年的假账丑闻和经济衰退后吸引力锐减，而美元持续两年贬值 30%更是令其雪上加霜，从而增加了持有美元资产的机会成本。所以，经济复苏的动力是来自战争，还是透支消费加剧，亦或是国外投资赢利，目前尚未清楚。

与美国经济形成鲜明对比的是，黄金市场自 2002 年后开始迎来了欣欣向荣的春天，黄金的美元价格上涨了 50%。美元贬值和金价上涨在实践上基本吻合，如果再考虑到消费及投资需求增长和战争溢价因素，那么就不会对黄金价格的上涨幅度大惊小怪了。放宽美元汇率的影响范围，全球市场黄金以美元标价，生产却广泛分布在南非、澳大利亚、俄罗斯、中国等国家，美元对主要产金国的汇率浮动和对金价都产生了直接影响。2003—2004 年南非货币升值导致了兰特金价下降 25%，增加了按美元计算的成本，短期内使生产商利润大幅减少，导致扩产计划和勘矿支出缩减。2006 年恢复到了 6～6.2 兰特兑 1 美元的水平，但还是不足以弥补能源价格高涨和提高工资所带来的成本增加。对于需求，在那些有黄金消费传统的国家里，本国货币升值表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金便宜了，长期都在做黄金买卖的零售商和精明的消费者是不会错失这一机会的。


本节须知：

1. 虽然美元和黄金总体呈现负相关性，但不等于在任何时刻都会出现美元涨黄金就下跌、美元下跌黄金价格就一定上涨的情况。

2. 美国经济仍有望在相当一段时期内继续维持世界霸主的地位，美元的世界货币地位近期内不会动摇。

3. 美国经济是数字经济，美元对经济数据非常敏感，黄金也因此在短期内容易受美国经济数据的影响。

4. 在众多经济数据里，显示出国际贸易（贸易赤字）、非农就业人数、零售销售、联邦基准利率是最主要的影响美元汇率走势的经济数据指标。

第五节　国际局势和黄金的关系

布雷顿森林体系解体后，黄金开始了非货币进程，但黄金在国际货币体系中的地位仍很重要，它是维护国际货币体系稳定的基石，也是信用货币体系中唯一的实物形态的担保物。正是因为黄金在现代国际金融体系中占有相当重要的地位，所以，它相对于普通商品而言则对各国政治、经济以及之间的关系变动更为敏感，国际关系紧张、冲突就可能对黄金市场产生影响。黄金相对于其他纸币最大的不同在于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

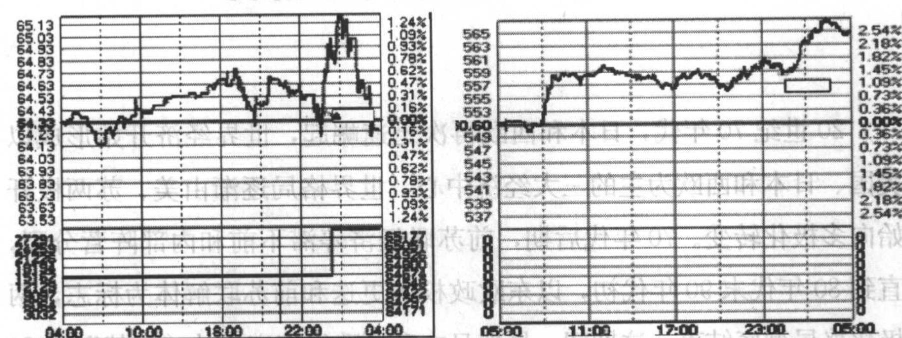
它本身具有价值，不管哪个时代都具有价值。同时，由于本身的稀缺性，使得其价值和时间成正相关，时间越久也就越有价值。而纸币的信誉主要依靠政府的信誉和黄金，一旦发生动乱、战争或政权的更迭就可能使原有纸币流动性产生问题，所以黄金具有一个避险功能。若国家发生战争，你面前有黄金和纸币两种选择，你会选择哪种？而国际、国内关系矛盾集中化表现就是战争。对于投资者来说，理解国际局势和黄金的关系并不难，国际局势紧张可以增强黄金的避险功能。

要学会去评估国际局势对黄金市场的影响力是一门大学问。学会评价不同性质的国际局势事件对黄金市场可能产生的影响，首先就必须要深入了解国际局势与黄金市场关系的实质。但并不是一有战争黄金就一定涨价，不同地区发生战争对金价的影响可能又不一样，整个非洲发生战争可能还不及南非发生一次全国性罢工。因此，对国际局势我们需要认清关系实质，而不是一听到国际局势不稳定就疯狂买入。20 世纪 80 年代两伊战争黄金价格不但没涨反而下跌，为什么？伊朗和伊拉克发生战争不是使地缘政治不稳定吗？那为什么黄金还会跌价呢？难道两伊没有增强黄金的避险功能吗？答案是肯定的，两伊战争的确增强了黄金的避险功能，但伊朗和伊拉克为了应付战争，大量抛售黄金用以换取外汇，再用外汇购买武器，因此，这个因素对黄金市场的影响远远大于地缘政治冲突给黄金市场带来的影响。

前面已经提到黄金之所以会影响黄金市场，主要体现在黄金具有避险作用。现在就深入探讨这种避险功能和其他影响黄金走势因素的区别和联系。黄金避险功能在于其本身具有价值，它是金融市场一个极好的防御品种。在当今社会，随着民主政治的进步，国内政治的动荡和政府的更迭对纸币的流动性造成的影响在逐渐变弱。绝大多数国家和领导人也不会轻易迫使原有纸币退出流通领域而重建货币体系，或者对其货币政策进行重大调整，但在有些国家和地区或者在特定时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期还是会存在这种可能性。在许多西方经济学家眼里，意识形态严重和民主政治不发达的国家都存在这种可能性，甚至包括中国在内。因此，通常情况下，局部的国际局势紧张给黄金市场带来的影响，更多地表现为一种观念上的东西。像西方某个国家发生爆炸案，怀疑是恐怖组织所为，但是由于它是一个短暂行为，没有产生实质性后果，所以人们还是会在观念上去买入黄金避险，这种买入行为也是黄金避险价值的一种体现。这也就会出现一个大机构和基金利用消息的现象。通常而言，基金和机构会放大其效应，也就是说，一个国际局势不稳定的消息在黄金市场的反应通常会比它产生的实质影响剧烈得多，但也会存在有些时候一些消息在黄金市场的反应要比预期小得多，甚至根本就没什么反应，所以投资者也就不应该大惊小怪。下图是 2006 年 2 月 9 日美国参议院出现可疑的有害气体，警方进行紧急疏散的消息对黄金和原油市场影响的比较。原油和黄金市场在 24：00 时分即图中 a、b 处，受到此消息刺激下，原油和金价立即上扬。随着事件的进展并没有产生实际后果，而只是一场虚惊后，原油价格（见左图）随即滑落，但黄金价格（见右图）却依然维持高位。这就反映出两个市场主力对这则消息的不同态度。



总之，由于国际局势涉及内容太多，因此，必须认识事件与黄金存在的实质联系，并分析事件对其他影响黄金走势因素的可能性的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。因此不是国际局势不稳定，金价就一定上涨。本节第一部分的标志图是最近十年黄金的走势，我们可以清楚地发现东南亚金融危机、“9·11”恐怖事件的发生并没有使金价飙升。虽然短期内增强了黄金避险功能，但它对世界经济仍造成重大冲击，并影响世界黄金需求。加之西欧诸国正在大幅抛售黄金储备，一方面黄金需求萎缩，而另一方面供给却大幅增加，国际金价继续走低。因此，关于国际局势对黄金的影响是一个非常复杂的问题，必须认清关系的实质。


本节须知：

1. 国际局势不稳定增强了黄金的避险功能。
2. 国际局势不稳定不等于黄金一定会上涨。
3. 国际局势对黄金市场的影响容易被放大。

第六节　当前国际局势

20 世纪 70 年代，日本和西欧再次迅速崛起，世界经济开始形成以美国、日本和西欧为主的三大经济中心，世界格局逐渐由美、苏两极开始向多极化转变。70 年代后期，前苏联经济停滞不前和内部阵营分裂，直到 80 年代末 90 年代初，以东欧政权的更迭和前苏联解体为标志，两极化格局彻底结束。这期间，虽然日本和西欧经济实力从“二战”到 80 年代得到高速发展，从一定程度上改变了美国与世界经济实力的对比，但并没有撼动美国世界经济霸主的地位。而 20 世纪 90 年代前苏联解体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，俄罗斯在叶利钦的领导下，实行推倒重来的激进式改革。由此产生权利和经济利益无序分配，导致了整个国家处于混乱局面，权利结构的重塑和经济资源重新配置需要一定的时间调整。而俄罗斯本身资本主义的发育不完全，以后又经过几十年社会主义的建设，这就使得人们在短期内无论是从观念上还是行动上都无法达到预期的进程，制度变迁的成本相当大，结果造成在缺乏有效的监管下，经济资源大量流失和被浪费的结局，经济出现倒退。90 年代中期日本经济开始停滞不前并连续几年出现负增长，西欧发展则更为缓慢。美国则在克林顿的领导下，迎来一个高速的增长期。90 年代中期到 20 世纪末，美国经济霸主地位并没有受到威胁反而有所强化，这个时期可以说是美国独霸世界。

21 世纪初，国际局势正处在一个大调整的加速期，主要是由于中国、印度以及俄罗斯等传统大国迅速崛起，改变了世界政治格局，增加了经济实力对比。

其一，中国、印度的迅速崛起正在加速世界政治经济的格局调整，现在国际局势正处在打破原有均衡并过渡到重新均衡的过程中。自 20 世纪 70 年代后，始终有一个不可忽视的因素在悄然发生变化，那就是中国自改革开放后始终领跑世界经济增长，平均每年增长率达到 9% 左右。1979—1998 年，中国国内生产总值年均增长 9.7%，明显高于改革开放前的经济增长速度，也大大高于同期世界平均增长 3%左右的水平。据世界银行公布的资料显示，1997 年我国的经济总量已居世界第 7 位，在发展中国家居首位，而在 1980 年，我国只居世界的第 10 位。1990－1998 年的 9 年间，我国年均经济增长率高达 11.2%，而同期世界平均经济增长率为 2.4%，世界七大工业国的年均增长率仅为 2.2%，其中美国为 3.1%，日本为 1.2%。2005 年，许多专家认为目前的统计方法落后，低估服务行业，若调整统计口径，中国 2005 年的经济实力将位于世界第四，取得了举世瞩目的成就。中国经济持续、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高速的发展使综合实力迅速提高，中国经济有望在未来20年内仍维持高速增长。由于中国经济持续、高速的发展不仅日益改变了世界经济格局，也深深影响了世界政治格局的变化。而最近几年矛盾开始集中化，主要表现在以下两个方面：一方面，中国经济正在经历以劳动密集型产业为主的轻工业经济时代向重工业经济时代转变，所以，中国需要大量能源支持经济发展，这两年经济对能源的大量需求就是一个印证。另一方面，中国实力迅速增强，对世界影响扩大，地缘政治冲突明显加剧，像中日冲突不断升级就是例证。

其二，世界安全局势不确定性增大。2001年“9·11”事件爆发后，虽然美国对阿富汗和伊拉克进行武力改造，但短期内不但无法有效改善世界安全形势，反而增加了该地区复仇情绪。目前美国虽然推翻阿富汗塔利班和伊拉克的旧政权，但美国至今还未抓获本·拉登和彻底肃清极端主义的土壤，未来世界的安全形势不确定性仍然很大。

笔者曾连续在几篇周评中反复论述目前国际局势正在经历新的大调整期，这对黄金市场将有所影响。以下是2005年12月17日我写的一篇周评（12月12～16日）。

国际金价12月12日亚洲早盘以526.60美元开盘，在日本买面的推动下，国际金价表现相当活跃，13:00就攀至540美元，但在伦敦，围盘金价却一泻而下，尾盘报收527.70美元，结果国际金价k线形成明显的射击之星。有许多投资和分析师认为黄金行情已经见顶，甚至有人认为这是1999年上涨以来的最高点，然而最高点却是当天晚盘的540.90美元。

上周国际金价走出一个单边下扬的行情，从25年的高点540美元持续回落，日k线连拉四根阴线，周五报收502.70美元，下跌达到37.30美元，周k线拉出一根大阴实体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然上周国际金价出现了大幅回落，但由于前期国际金价自11月7日至12月12日，在这次上涨行情中并没有经过适当合理的调整，上方累计的空方压力增大和获利回吐现象明显，技术上严重超买，因此这周国际金价回挡调整方式也异常犀利。此次国际金价回调只是对前期金价波动过于剧烈的一次报复性的技术向下修正的过程。但长期来看，国际金价向好，未来几年仍保持一个上行通道。黄金是一种具有商品和货币双重属性的特殊物品，正是这种特殊禀赋使得黄金价格形成机制较为复杂。国际金价由三个部分组成：其一，由供求机制决定黄金商品的价格；其二，一定时期内黄金在世界货币体系的货币职能的强弱形成的溢价水平；其三，投机者投机行为形成的泡沫价格。因此，要预测今后一段时期国际金价走势，就要了解在此期间黄金的商品和货币职能的强弱问题。

当前整个国际政治经济局势正经历一个加剧变革的时期，最近十几年世界经济发展不平衡明显加剧，主要体现在以中国、印度为代表的历史传统大国的迅速崛起，使得世界实力的对比发生明显变化。而最近几年矛盾开始集中化，像中日两国摩擦增多就是例子。以中国为代表的传统大国迅速崛起，对世界政治经济格局带来的影响主要反映在以下两个方面：第一，经济的高速发展对资源的需求强劲。一方面，这些大国大多是人均资源占有率低的国家；另一方面是由经济发展的阶段所决定，诸如中国改革开放后二十年的发展主要得力于发展劳动密集产业实行的是出口导向型战略，充分利用了劳动力的优势。但当经济发展到一定阶段时，经济发展升级是不可避免的，目前许多经济学家称中国将逐步进入“重化工经济时代”。可见在今后相当一段时期内，仍将保持对资源品的强劲需求。黄金作为一种稀有金属资源同样面临供不应求的局面。黄金在20世纪70年后，在工业方面的用途得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩展，也使得工业对黄金的需求保持一个稳定增长的态势，当前每年工业对黄金的需求增长保持在4%左右，而世界黄金供给增长只有2%。目前世界每年对黄金需求大约达到4200吨，而黄金的供给只有3700吨，每年形成的缺口很大程度依赖各国央行的抛售行为来弥补。第二，中国、印度迅速改变世界实力的对比，打破原有均衡，地缘政治有增无减。2001年“9·11”事件后虽然美国对阿富汗和伊拉克进行武力改造，但短期内不但无法有效改善世界安全形势，反而增加该地区复仇情绪，使得世界安全形势不确定性增大。布雷顿森林体系崩溃后，世界货币体系的建立主要依靠大国和自身政府的信誉。它为解决黄金供给无法满足世界经济发展对货币的需求这一难题作出过积极的贡献，但它将一种货币信用放大，一旦外部环境稳定性稍有变动，就可能带来信用危机，东南亚金融危机就是一个佐证。因此，进入21世纪以来，许多国家的央行改变20世纪八九十年代一味地抛售黄金的政策，转而增加黄金储备来抵御本国纸币可能出现的潜在流动性风险。最近，俄罗斯、阿根廷都明确表示要增加黄金储备。黄金在未来几年的货币职能有望加强。一旦各国央行对黄金采取“惜售”行为，世界的黄金供求关系在特定时期就会发生重大变化，因此，笔者认为黄金在未来几年继续走强的可能性相当大，对于投资者来说，可以选择适当时机介入，以求一个好的价位。

案例分析

国际局势变化从时间上大致可以分为突发性演变和逐渐演变两种。像人体炸弹、恐怖袭击、爆炸案等，由于事件、演变极具隐秘性，所以对于中小投资者而言是不可预测或很难发现的，甚至于美国联邦调查局有时都没办法，我们把这一类事件称为突发性事件。但像一些事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件，它需要一个发展演变的过程，投资者则可以依据反映出的信息来判断事物变化的结果。下面是笔者对朝鲜核问题和伊朗核问题的一些分析思路，希望能对读者在分析国际局势时有所帮助。

朝鲜专题

笔者对历史很感兴趣，特别喜欢研究中共党史，所以对抗美援朝这段历史有着深刻印象。这也促使我对朝鲜这个神秘国家充满兴趣。我第一次听到有关朝鲜核问题的消息，应该是2002年12月中央电视台的《新闻联播》。2003年此方面消息就更多，并陆续听到有关朝鲜退出核不扩散条约等消息，美国立即对此作出反应，于是朝鲜核问题开始紧张化。美国采用了一些非常严厉的措辞抨击朝鲜，所以一时间许多人认为美国要攻打朝鲜，但笔者认为朝鲜战争根本打不起来。

笔者的判断依据是：其一，从90年代初开始，该国就陷入了持续的食物不足，在1995—1998年期间更是出现了毁灭性的饥荒，导致了数十万人死亡。这是连最基本的温饱问题都无法解决的现实。这也使人联想到我国60年代初的苦难时期。无独有偶，金正日和小平同志当时面对的情况一样，在经历大跃进、浮夸风以及“文化大改革”一系列运动后，发现并没有实现三年超英、五年赶美的目标，8亿人口沉浸在理想主义的王国之中，但始终没能填饱肚子。我们不得不开始反思一些方针、政策的正确性，特别是经济政策。穷则变，变则通，正是这种穷得已经不能再继续恶化下去的现实情况，使得朝鲜领导人开始思考国家的发展战略。笔者惊喜地发现朝鲜开始发生了一些积极的变化，一个显著的例子就是在中朝边界创立新义洲经济特区，同时在朝韩边界开办开城经济区。此外，朝鲜逐步解除与韩国在意识形态上的对抗，朝鲜和韩国关系出现前所未有的改善，这反映金正日看中的不仅仅是韩国一两个火车皮的粮食，更重要的是韩国雄厚的资本。因此，笔者对朝鲜发展核计划的目的定义为：利用美国攻打阿富汗和伊拉克之机，尝试发展自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

武器，以取得核震慑，为经济改革创立一个稳定可靠的外部环境。朝鲜发展其核计划绝非西方媒体鼓吹的是以毁灭美国为目的，所以朝鲜发展核计划和本·拉登的个人情绪是截然不同的。

其二，改革开放以来，中国紧紧围绕经济建设这个中心，一心一意搞建设，全心全意谋发展。中国对待国际事务一直保持克制，坚持沉着冷静、韬光养晦的原则。然而，我们在沉寂多年以后再次以如此积极的态度介入到国际事务中去，这是最近十几年来破天荒的第一次，但也是有原因的，就像当年决定中国去兵援助朝鲜一样，是经过深思熟虑的。中国突然表现得这样积极自然不是为了炫耀，而是为保证自家后院不起火。再结合以胡锦涛同志为核心的这届领导集体一向低调、务实的处事风格，既然要站出来，就不会是轻易罢手，绝对不答应美国出兵朝鲜。因此，中国的介入极大地改变了双方的势力对比，使得美国人不得不考虑中国的想法。

其三，美国在最近几年相继出兵阿富汗和伊拉克，投入大量兵力、物力和财力，虽然取得阶段性胜利，但面对宗派林立、有着浓厚宗教意识形态的两个国家，重建工作自然不会轻松，绝非一朝一夕能解决。若美国再出兵朝鲜，就会把战线拉得过长，顾此失彼，这就患了兵家之大忌。另外，美国这个国家非常注重政策的成本和收益比较，若这个决定不能带来足够的利益，就可能会被否定。朝鲜和美国的矛盾主要集中在意识形态方面，而伊拉克除了意识形态方面的原因，更重要的是有丰厚的石油资源，因此美国不会贸然出兵朝鲜。

后来的事实证明笔者的判断是正确的。从 2003 年开始的朝核问题六方会谈，到 2005 年 9 月的第一次发表联合声明，朝鲜在声明中同意放弃核计划，以换取援助和安全保证。其间金正日多次造访中国，2001 年考察上海后，2002 年 7 月开始第一轮经济改革。之后更加频繁地访问中国，这在外交上是不多见的。除了商讨六方会谈的问题外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最主要的是考察和借鉴中国经济改革的成功经验。2006 年 1 月 10 日至 18 日，金正日对中国进行了非正式访问，并在湖北、广东、北京等省市参观考察。金正日首先访问了湖北省武汉市和宜昌市，接着访问了广东省广州市、珠海市和深圳市。金正日说："在中国共产党的领导下，中国的具有中国特色的社会主义现代化建设和改革开放事业取得巨大成就。中国共产党提出的科学发展观和构建社会主义和谐社会等路线、方针、政策符合中国的国情。在参观访问过程中，我们看到了中国南方城市特别是经济特区在各个领域中取得的辉煌成就。中国焕然一新的面貌和生机盎然的发展给我们留下了深刻的印象。"这是金正日第一次从正面肯定中国改革开放的成就。尔后，不到两个月，金正日的妹夫又率领庞大参观团来华，完全重复金正日访问的路线，很显然这位被称作朝鲜第二号的人物是在金正日的授意下，为具体、深入理解中国改革开放历程，借鉴中国经验而来。朝鲜发展核计划主要是为了给其经济改革创造一个稳定的外部环境，而不是以制造原子弹来毁灭他国为目的。不管是现在还是在未来一段时期，朝鲜战争都是打不起来的。随着朝鲜经济改革起动，朝鲜正以更务实和开放的态度面向世界。美国将逐渐接受一个正在发生积极变化的朝鲜。

伊朗核问题

自 2005 年 6 月内艾哈迈迪·内贾德赢得总统选举后，他的一言一行让许多观察人士大跌眼镜，让世界为之震惊，这也注定其必将成为一个要写入历史的人物。首先还是让我们来看看这位总统先生在说些什么：2005 年 10 月在一次演讲中称"以色列必须从地图上抹去"；2005 年 12 月 14 日公然宣称纳粹对犹太人的大屠杀是"神话"。他最近的声音是："我们在国际原子能机构 30 多年的成员身份又给我们带来了什么呢？我们不会向压力与不公平低头，如果任何人想要试图剥夺伊朗人民的权利，我们将让他们后悔，当然他不是傻瓜。"想想看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个普通老百姓发表这样的言论，都可能使人感到惊讶不已。中东多年以来一直处在美国和以色列的强压下，也许你的话还没说完，以色列的炮弹就已在你身边炸响。所以，许多人敢怒而不敢言，人人自危，而一个总统说出此话，怎能不让人瞠目结舌？难道内贾德真的从来没有学过外交辞令？那自然不是。而且一而再、再而三发表类似言论就应该引起警觉，这绝对不是一时气话，而是一种宣言。内贾德的讲话没有任何外交辞令，简直是一种内心的宣泄，充满个人情绪。因此，我们可以就此判断这位伊斯兰教新偶像是一个典型的民族主义者和新保守派，伊朗这次发展核计划也绝不是说说而已，美国和伊朗关系将加速恶化。伊朗核危机的持续升级不仅仅造成中东局势紧张，而且也使国际期货市场风云突变，但也可能成为金价上涨的新动力。


本节须知：

1. 国际局势是影响黄金走势一个重要的因素。通常而言，国际局势不稳定增强了黄金避险需求，金价看涨。

2. 一些国际局势事件对黄金带来的影响是非常复杂的，尤其是一些非常重大的国际事件，虽然增加了黄金避险需求，但往往会对世界经济予以重创，从而损害世界黄金的实质需求。

3. 学会分析一些重大国际事件对投资者把握金价总体走势很重要，养成关心时事政治的习惯是必要的。

第七节　原油和黄金

人类社会进入工业经济时代后，石油在工业社会里扮演的角色越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越重要，原油在工业中成本比例也不断加重，石油成为工业的血液。而原油的需求和供给的地域分布严重不均，其价格的定位对世界经济的发展至关重要。影响石油价格的主要因素是经济发展的程度对石油的需求与供应的对比关系，当然，在石油需求出现一边倒的时候，有时会出现投机资金顺势对石油价格推波助澜，从而达到投机获利的目的。黄金与石油存在一定的关联，主要体现为相对的正向关联，但其关联又呈现复杂多变的态势。

我们知道黄金的主要功能之一是在世界经济发展总体疲软及政局动荡的时候发挥其保值避险的功能，故当经济发展刚刚从低迷转向良好时，石油的需求量会逐步放大，从而推动油价上涨，此时投资者可能会发现经济的复苏将导致更多的投资获利机会，由于经济低迷形成对游资的风险已逐步降低，有效的投资机会也呈现多样化，投资者可能会选择不再持有黄金，而选择可能存在更高获利机会的投资品种，从而使得金价与石油存在一定的“弱负相关”关系。

另外，由于一般国家都会存在石油战略储备，比如美国的石油战略储备为 156 天左右，而我国的石油战略储备只有 22 天左右，故有时候石油价格会由于某些偶然的极端供需因素影响而出现短期油价的大幅波动现象，石油的战略储备，不会对经济发展的趋势形成实质性的影响，故此刻的油价与黄金呈现出不相关的态势。

而最引起投资者关注的应该是石油供需出现持续极端演绎的时候，与金价运行呈现较大的正向关联时期。目前就正处于这样一种境况。近两年多来，由于以中国为代表的世界经济高速发展，出现了对国际原油较大的需求量，再加上中东地区的地缘政治因素导致供油不畅，所以使国际原油呈现求大于供的局面，原油价格稳步攀升。当原油价格持续攀升的时间周期超过了一个国家的战略储备期时，作为工业血液的石油，则会逐渐形成对经济的负面影响。笔者戏称经济的发展将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐染上“高血压”，随着油价持续不断上扬，工业发展的血压将日渐高涨，必将形成经济发展新陈代谢的紊乱，此时总的经济发展机体将逐渐显露出各种毛病：经济发展的结构不合理，发展呈现极端化的演绎，通货膨胀呈现加速状况等等，使整体综合经济的发展成本高涨，等等。而此刻善于捕捉时机的国际投机资金可能顺势介入，利用资金杠杆优势将国际原油价格再次向极端推进，使原本就血压高涨的经济机体变成重症病人。目前以索罗斯为首的国际炒家，就在不断地对国际原油价格进行持续升温的炒作，把工业的血液酿造成他们醇香的葡萄美酒，从而呈现经济发展整体走软的倾向。在此情况下，国际游资对投资的需求将大减，进而寻找资金的避风港，而黄金则成为首选。另外，产油国在油价高涨的过程中获得极大的经济利益，为回避金融风险，他们会把相当多的获利转化为黄金储备，以便在今后油价下跌、原油减产的情况下有足够的储备作为持续发展经济的引擎，目前中东国家不断地增持黄金就是佐证。

当前原油供求关系

原油市场最近几年供求关系发生了显著的变化，世界未来原油的总体偏紧趋势已经确立。换句话来说，低油价时代一去不复返。最近几年原油市场的最大变化是需求持续强劲，并且这种势头有望得以延续。目前世界正处在一个加速变革的时期，而其中最主要的因素就是以中国、印度、俄罗斯为代表的传统大国的崛起，尤其是中国和印度的经济快速发展正在影响着世界每个领域。

中国自 1978 年改革开放以来，就一直领跑世界经济。根据国家信息中心经济预测部提供的资料，1978—2002 年我国经济平均年增长 9.3%，而同期世界经济增长速度不足 4%。进入 21 世纪，我国经济发展明显呈现升级态势：一是中国经济增长的能源消费弹性系数明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加。2003年我国经济增长的能源消费弹性系数为1.5，比1991年提高了近2倍。二是原油消费在能源消费中的比重明显提高。2003年原油在我国能源消费中的比重占22.7%，比1991年高出5.6个百分点。三是原油对外依存度明显提高。2003年我国共进口原油9113万吨，对外依存度为35%，2004年我国原油进口量为1.2亿吨，原油对外依存度将超过40%；2010年我国石油对外依赖度将达到50%；2020年我国将成为世界最大的石油进口国。这样，只要中国经济维持目前的发展势头，中国将会在不久之后成为世界原油的最大需求国。

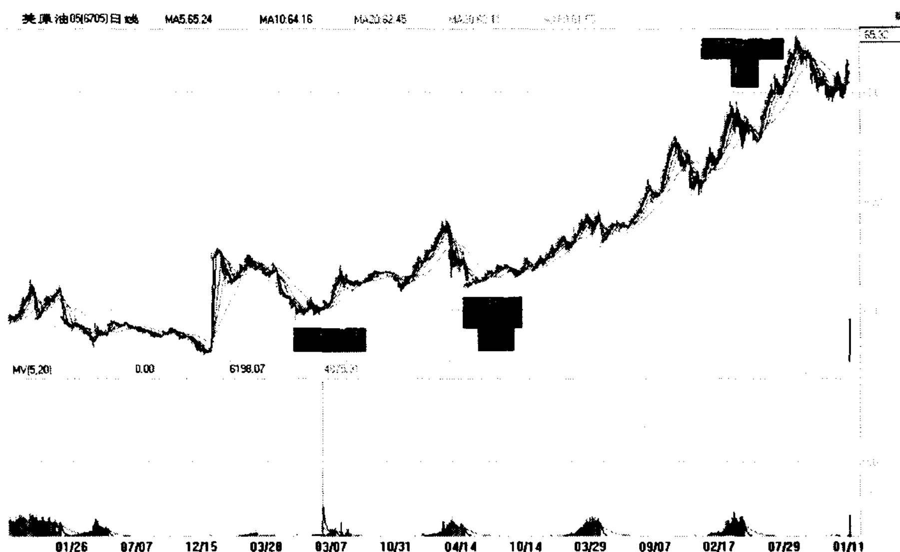
再看看最近中国经济的表现吧。最近有学者提出，由于中国现有统计方法落后，对服务业低估，若调整统计方法，2006年中国的GDP将占到世界经济实力排名的第四位。之外以2002年为例，中国经济增长占2002年世界GDP增长的17.5%，是其在世界经济中所占比例4%的4倍。世界经济正感受到中国经济的巨大影响。而同为人口大国的印度经济增长也尤为注目。自1991年以来，拉奥政府正式开始经济改革至今，其年均GDP增长率达6.1%，尤其是2003财政年度其GDP增长率达到了8.61%，最近两年其增长率也达到8%左右。中国和印度的经济快速发展和消费需求迅猛增加，加之两国本身都是人均资源和原油资源相对匮乏的国家，经济持续发展和原油资源品有限供给使得原油这个资源品成为世界最紧俏的商品之一。

自20世纪90年代以来。我国国民经济按年均9.7%的速度增长，原油消费按年均5.8%的速度增加，而同期国内原油供应增长速度仅为1.67%。1993年我国成为石油净进口国，此后进口量逐年增大，尤其是“九五”期间，石油进口量从1996年的4536.9万吨增加到2002年的10269.3万吨，进出口逆差从1840吨扩大到8130.1吨，增长了341.8%。海关总署公布的最新数据显示，2004年前7个月中国进口原油达到7063万吨，比2003年同期增长了39.5%；2004年7月份单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月原油进口为961万吨，比2003年同期增长了40%。在2005年中国进口原油不仅没有减少，反而继续呈现爆炸性增长的势头。2005年前3个季度，全国累计进口原油9031.4万吨，同比增长34.4%。预计2005年全年原油进口量将首次超过1亿吨，原油对外依赖度将接近40%。与此相比，2004年中国国内原油产出增长缓慢。7月份的产出和2003年同期相比增长4.4%，至1483万吨；2004年前7个月全国原油总产量较2003年同期增长2.2%，至1.0055亿吨，合350万桶/日。国际能源署（IEA）的数据显示：全球石油需求增长的1/3来自中国，中国石油消费对外依存度已超过40%。“中国因素”正在原油市场中扮演越来越重要的角色。

最近几年，原油在需求强劲增长的推动下，价格连创新高，走出长达几年的单边行情。以美原油5月合约为例，2001年为20美元/



桶，到2005年8月29日，一度达到70.33美元/桶。原油在不足4年的时间里涨了50美元，高企原油已经构成现实通胀压力。在2005年西方经济学家曾警告说，如果油价在2005年年底前不能回落的话，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进一步打击消费和创造就业，欧洲经济将受到伤害。一些敏感的部门已经将成本转嫁到消费者身上，如航空业，欧洲所有的航空公司都向乘客加收燃油附加费，有航空公司表示，这是因为上半年的燃油成本上升了36%，如果油价不能回落到每桶35美元，加价将持续。如果油价不能回落，2006年欧洲经济将达不到1.7%的预期增长，2005年2%的增长率估计也要减半。在亚洲方面，总体GDP增长将下降1%。

原油价格居高不下造成世界范围内的成本推动性通胀。因此，目前原油价格高企无疑加剧世界的通胀，使黄金价格总体看涨。80年代1盎司黄金可换29桶原油，现在1盎司黄金换不到10桶原油。黄金的涨幅相对原油还是滞后，现在黄金的上涨只是对不断贬值的美元的回归，其上涨的空间还很大。由于中国、印度有望维持高速增长的势头，原油增长的基础非常牢固，因此原油将长期处于高位，原油的低价时代已成历史。原油价格维持高位无疑为黄金进入大牛市提供强有力的支撑。


本节须知：

1. 原油是工业经济血液，其价格的变动对世界经济影响巨大。其价格持续上涨就容易引发通货膨胀，黄金以特有的保值性成为抵御通胀最有力的武器。因此，原油和黄金总体呈现正相关性。

2. 由于中国、印度经济高速发展并有望延续其势头，这使得世界原油供求关系发生显著的变化。原油低价时代一去不返了。

3. 原油是当前影响黄金走势的一个重要因素。原油维持高位是形成黄金大牛市的一个重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　和金价有关的其他因素

各国的货币政策与国际黄金价格密切相关

当某国采取宽松的货币政策时，由于利率下降，该国的货币供给增加，加大了通货膨胀的可能，便会造成黄金价格的上升。如 20 世纪 60 年代美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入欧洲和日本，各国由于持有的美元净头寸增加，出现对美元币值的担心，于是开始在国际市场上抛售美元，抢购黄金，并最终导致了布雷顿森林体系的瓦解。但在 1979 年以后，利率因素对黄金价格的影响日益减弱，比如 2006 年美联储 11 次降息，并没有对金市产生非常大的影响。

通货膨胀对金价的影响

对此，要作长期和短期分析，并要结合通货膨胀在短期内的程度而定。从长期来看，每年的通胀率若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大，只有在短期内，物价大幅上升，引起人们恐慌，货币的单位购买力下降，金价才会明显上升。虽然进入 90 年代后，世界进入低通胀时代，作为货币稳定标志的黄金的用武之地日益缩小，而且作为长期投资工具，黄金收益率日益低于债券和股票等有价证券，但是从长期看，黄金仍不失为是对付通货膨胀的重要工具。

债务对金价的影响

债务，这一世界性问题已不仅是发展中国家特有的现象。在债务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

链中，不但债务国本身发生无法偿债导致经济停滞，而且经济停滞又将会进一步恶化债务的恶性循环，就连债权国也会因与债务国的关系破裂，而面临金融崩溃的危险。这时，各国都会为维持本国经济不受伤害而大量储备黄金，引起市场黄金价格上涨。

股市行情对金价的影响

一般来说，股市下挫，金价便会上升。这主要体现了投资者对经济发展前景的预期，如果大家普遍对经济前景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价下降。

除了上述影响金价的因素外，国际金融组织的干预活动，本国的中央金融机构的政策法规，也将对世界黄金价格的变动产生巨大的影响。


本节须知：

1. 由于黄金本身是一种具有双重属性的特殊物品，因此影响其价格走势的因素很多。

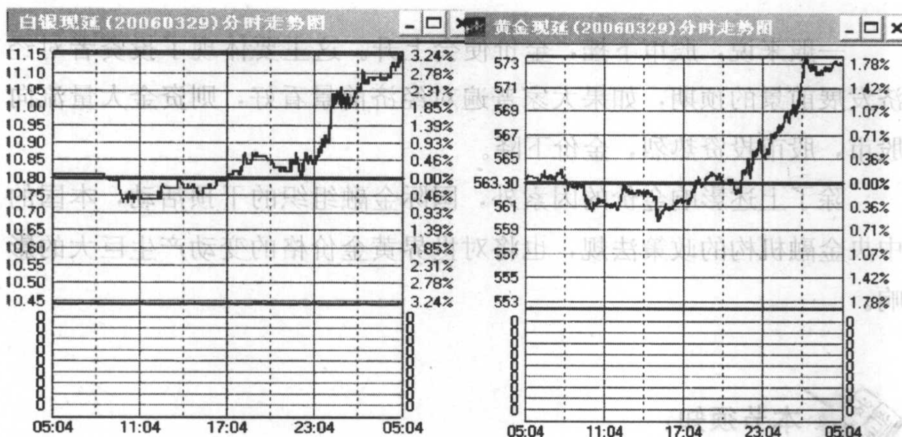
2. 利率是影响经济一个重要因素。全球利率水平总体偏高或偏低都可能对黄金走势影响明显，因为它在很大程度上决定了资金的充裕状况。

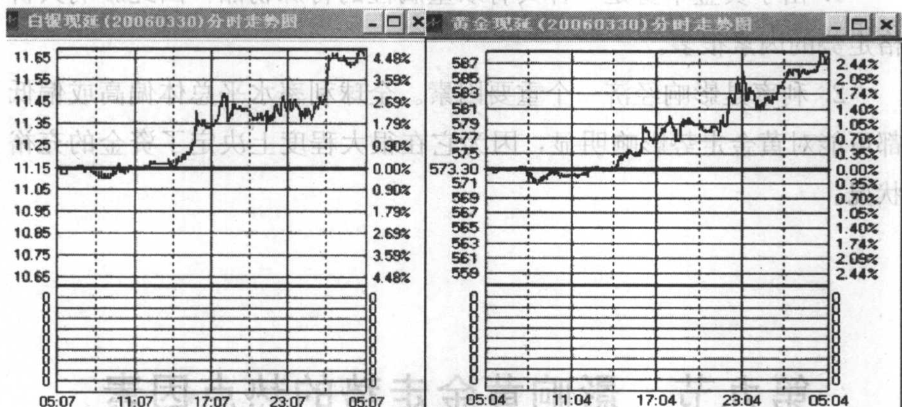
第九节　影响黄金走势的热点因素

通过上面几节介绍，大家应该可以明白影响金价走势的因素比较

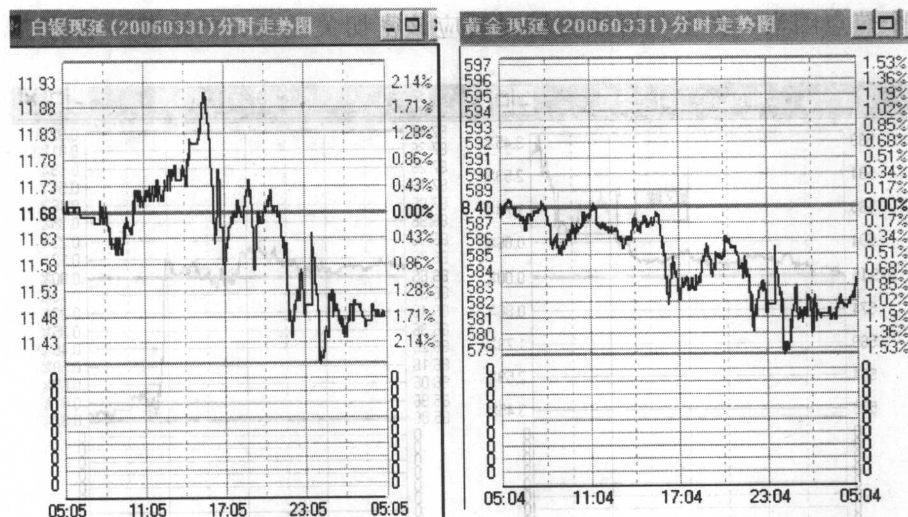
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，但各个因素在不同时期所起的作用是不同的。有些时候在其他因素相对稳定的情况下，可能就会有一两个因素在一定时期内表现活跃，短期内它的变动对金价走势影响明显，这一两个因素就成为特定时期影响金价走势的关键因子和热点因素。下面是 2006 年 3 月 29～31 日黄金和白银连续三天分时图的走势。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

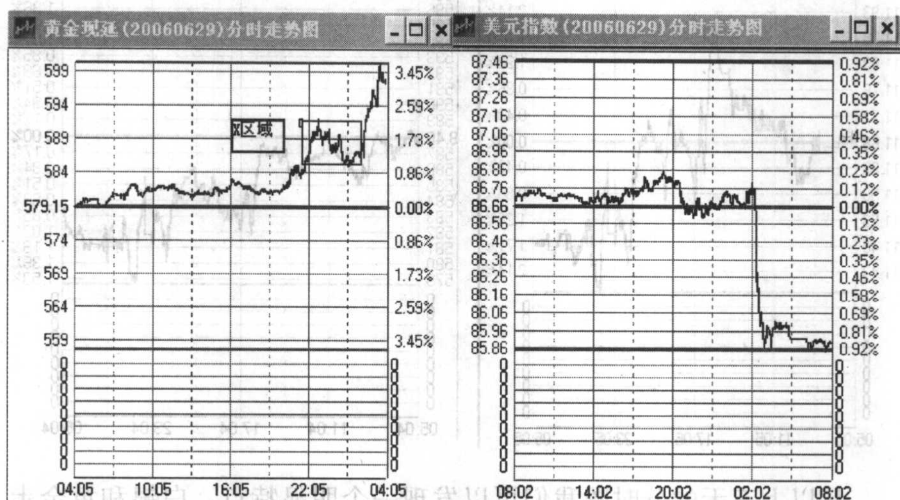


从以上三天的分时图我们可以发现一个明显特点，白银和黄金走势基本相同，白银的强劲表现带动金价上扬。一般情况下，金价是进入欧洲盘（一般在 19:00 后）后才开始活跃起来，而近段时期在14:00 后就已经启动。白银和黄金走势极其相似，而之前并没有类似的情况。短期黄金走势很大程度受制于白银的走势，因此，短线操作就必须把握白银的走势，若你 3 月 29 日在亚洲早盘以 561 美元买进一手，当晚盘涨到 568~569 美元时，你就要考虑是否要获利了结的问题。一方面，670 美元这个整数关点通常会形成一个技术上的阻力，金价存在无法突破的可能性；另一方面，从 561 美元到 670 美元，短线已经获利不错。到底是等待继续扩大战果还是落袋为安？这个时候你明智的选择就是关注白银的走势，它可以帮你作出正确的决策。

2006 年 6 月伊朗核问题进入谈判阶段，使得中东局势暂时告一段落，原油和金属也都出现高位回落。也就是之前的热点因素重归平静的时候，美元又成为影响黄金走势新的热点因素。因此，这时你参与短线交易时，就应密切关注美元的走势。下面两幅图是 2006 年 6 月 29 日国际现货金价和美元指数的走势。若投资者在此之前发现美元这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个热点因素，在参与短线交易时就应该密切关注美元的走势，若你在



580 美元附近做多一手，当金价运行到 x 区域的时候，590 美元整数关口明显形成阻力，你可能会考虑是否在此平仓了结。特别是当金价有震荡走低的迹象时，你可能就更心慌，这时最正确的选择就是盯住美元。美元指数在凌晨 2:00 之前一直围绕开盘价进行一个窄幅盘整，刚过凌晨 2:00 后就如瀑布一样一泻而下，与此同时金价肯定还要继续大涨，因此此时最优的策略是继续持有。炒金，有些人的理解就是一个不断寻找热点的过程。



本节须知：

1. 在不同时期影响黄金走势的因素所起的作用不同。
2. 炒黄金就是一个不断寻找市场热点的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　黄金投资实战参考

第一节　50％的陷阱

当前，我国黄金市场刚刚起步，黄金的交易模式正处在一个探索的阶段。黄金现货延迟交收业务是目前普遍采用的一种交易模式。也是目前国际黄金市场较为成熟的一种交易模式，它可随时买卖，既可看涨也可看跌，只要投资者对黄金走势方向作出正确的判断就可获利。这就会出现一个有趣的现象，你选择黄金市场任何一个交易时间点作为你投资决策的基点，那么下一个时间点黄金走势只有两种可能——不涨即跌，也就是无论你作出什么投资决策，你正确的概率都是50％。换句话来说，一个对这个市场一无所知的人，他每笔投资决策的正确的概率都是 50％。这就像掷硬币的游戏，若你能够掷足够多次，那么正负出现的概率是基本相等的。按这个概率逻辑，一个对黄金市场一无所知的人的亏损概率基本是零。事实上，各个风险投资市场统计的数据显示，赢家永远是小数，大约有不足 20％的人挣钱，10％的人保本，剩下的都是亏损的，黄金市场也不例外。为什么投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在正确概率为50%的情况下所作的投资决策都总是亏损呢？首先，在任何一个风险投资市场都存在资金占有不均的事实，也就是通常所说的大户和散户，特别是做空机制的市场，行情的走势就更明显表现为一个大基金和中小投资者博弈的过程（任何市场都存在大、小资金博弈，但由于黄金市场规模巨大，就很难存在明显坐庄行为），这样结果就会很明显，大基金通常是获胜者，因为众多中小投资者达成一致意见远比一两个大基金达成一致意见难。举个例子，若这个市场有100个投资者，其中有一个大户，他的资金占所有资金的30%，其余99个中小投资者平分其余70%的资金。若一个投资者小三通过某种途径了解到主力将走出一个不符合逻辑的走势，于是他就去动员其他中小投资者加入其对抗大户的行列。若小三告诉另一个中小投资者大傻，主力将走出不符合逻辑的走势，而且他可以确认这个消息是可靠的，首先，假如大傻相信小三所说的话，同时也坚信主力此次行为不符合逻辑。他就面临两种选择：其一，和中小投资者达成联盟对抗大户；其二，跟随大户。若大傻选择和中小投资者一起对抗大户，作为一个理性的投资者，他就必须考虑到跟随谁的成功概率更大。若大傻决定和中小投资者一起对抗大户，要想取得胜利，就得保证至少50%的中小投资者在同一时间采取相同的行动，因为只有50%的中小投资者一致行动才能保证在一个时间点上有35%（70%×50%＝35%）的资金对抗30%的资金。由于存在行动不一致以及不遵守盟约的可能性，因此要保证此次行动的成功就需要至少有70%的投资者达成口头协议，而要达到这个概率是很难的。另外，从历史经验来看，主力极少失败，成功率达到90%以上。因此，权衡两种选择就会发现跟随主力比和中小投资者达成联盟对抗大户获胜的可能性更大。此外，小三必须去游说其他所有的投资者，使其相信主力将使市场走出一个不符合逻辑走势。由于存在关系亲疏问题，并不是每个人都会相信小三的所言，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于要使大多投资者相信小三的观点变得很艰难。而小三是第一个了解主力动向的人，因此对主力行动最确定。最后，所有人的结论是跟随主力比联盟更可靠，于是所有人都成为主力的支持者。因此，纵使每个人都知道主力要走出一个不符合逻辑的走势，但每个都从自身利益出发，以致无法达成一致的对大家都有利的行动。

其次，由于中小投资者受财力和时间的限制，无法进行大型调查和研究工作，市场的信息分布总是不均衡，风险投资市场信息不对称等问题严重影响中小投资者的投资决策。举个例子，关于 2006 年年初伊朗核问题，基金和大资金肯定对伊朗核问题进行过详细分析。伊朗核问题由来已久，错综复杂，而伊朗新总统内贾德又是典型的新保守派人物，推行核计划的态度相当坚决，多次在公开场合发表激进言论，因此，伊朗核问题短期内很难有所改善。鉴于此种情况，基金肯定就要借题发挥，投资者则不应轻易做空，逢低买入是上策。

最后，投资心态对投资决策有着很大的影响。为了从实验的角度来验证心态对投资收益的影响，笔者借公司在开展“首届高赛杯”之际特意做了一个实验。分别从实盘和模拟盘选取 30 个客户做样本，其中有 4 个既参加了模拟交易又参加了实盘交易。模拟交易每个人起始资金都是 10 万，实盘总体资金和模拟资金相近（实验开始时实盘存在一定持仓量）。实验的时间是从 2005 年 11 月 20 日 9:00 至 2006 年 1 月 20 日凌晨 2:30。结果统计显示，模拟 30 人总体赢利水平高出实盘交易 32.47%，其中既参加模拟交易又参加实盘交易的 4 人，模拟交易中 3 人赢利，而实盘交易中 4 人全部亏损，模拟交易的赢利水平比实盘交易高出 50.23%。在一个毫无压力的情况下，大多数投资者通常都表现优异，但当自己拿着辛辛苦苦挣来的血汗钱去做单时，心理的压力就会严重影响我们理性的决策。这个时候决策和下单就是两回事。中小投资者都是个人独自完成整个投资决策过程，因此在决策过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于大机构和大资金面临的不确定性要大，而承受压力更大，心态就会变得非常脆弱，此时心态就像恶魔一样干扰他下单，下单和决策就会不一样甚至自相矛盾。而基金、大机构通常把整个决策体系进行分解，这样一来，分析、决策、下单互相分离，这就很大程度上避免了心理对决策过程的影响。

总之，作为一个中小投资者，当你来到这个市场，你就注定是一个弱势群体，有些东西你很难改变，但在投资心态方面也许能够做点什么。这个世界有许多拥有丰富的投资专业知识和熟练技巧的人，但具备一个过硬投资心态的人却很少，而真正的赢家是那些既具有专业素质又具有良好心理素质的人。所以，良好的投资心态相对于投资专业知识更稀缺。首先，你应该对自己的性格有准确的认识：若你是个急性子，在市场交易中你就可能容易追涨和杀跌；若你的性格犹豫不决，处事拖拖拉拉，你在交易中就会发现你先前做出的决策总是不能好好执行，不断浪费时机。若你不能发现你自己的性格弱点，那这个市场就是一个最好的发现者。所以你必须比市场要早发现你自己的弱点，不断提醒自己，使自己有一个良好的投资心态。


本节须知：

1. 这个市场的领导者永远是大资金、大机构，我们只有成为它们的跟随者才能获利。因此，跟随主力成为获胜的最大艺术，哪怕是成为它们的奴隶也愿意。

2. 有些东西我们是无法改变的，但培养一个良好的投资心态是可以做到的。

3. 每一次作出下单决定，我们成功的概率是50%，但连续性概率我们通常是达不到50%的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　等待是一门艺术

要你连续熬夜看盘，要求你什么都不做，你能坚持下去吗？

要你在一个风险投资市场一年只做 10 次，你的手不会发痒吗？

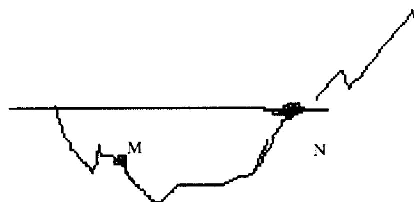
你开始计划好，暂时观望，但当你身边的人都认为时机到了，而且你还可以在众多媒体听到类似的声音，你还能按兵不动吗？

在风险投资市场中因冲动而产生失误的概率远远大于因等待而错失机会的概率。投资大师索罗斯有句名言：第一是保住本钱，第二还是保住本钱。可是要明白道理并不那么容易。做过股票、期货的投资者可能都有会这样的经历，当你第一次在风险投资市场开户后就想马上参加交易，因为只要一交易就能获利。一夜暴富的心理在这个市场很普遍，每个人都喜欢不断地下单，因为只有下单才能看到希望，而结果赚到钱的却寥寥无几。黄金市场是一个全球市场，24 个小时都在交易，国内大多数黄金交易公司每天交易时间都能实行 24 小时交易，个别的还实行 26 小时交易。黄金市场依据时区不同划分亚洲盘、欧洲盘以及美洲盘，因此，每天都会有三四个波段。当你在观盘时，看到行情在往下跌，你就开始紧张起来，一看它跌不动时你就想做多，结果它还要往下掉。有时往上涨的时候，涨到一个高点，特别是遇到整数关点时和一些技术指标发出卖出信号时，如在黄金分割率的某个位置上，许多投资者一看稍有停顿就开始做空。笔者在和一些客户交流时，就经常谈到这个问题：当行情出现明显的下跌或上涨时，许多投资者的心跳就会加快，恨不得马上下单。然而市场机会出现的时间分布是不均等的，并不是每时每刻都有好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图是一个简易头部形态，这在任何一个风险投资市场都是常见的。当一轮上涨行情持续一段时间后，有些投资者就想去预测顶部，在上涨的过程中去沽空，结果是金价还要继续往上涨。若你的仓位较重或无力及时追加保证金时，投资者就可能面临暴仓的风险。有涨就有跌，潮起潮落这是事物变化发展的规律，但你必须学会在最合适的时间点上去下单。请问在 A 和 B 哪一个位置做空更可靠？显然，B 处优于 A 处，因为 B 处头部形态已经很明显。

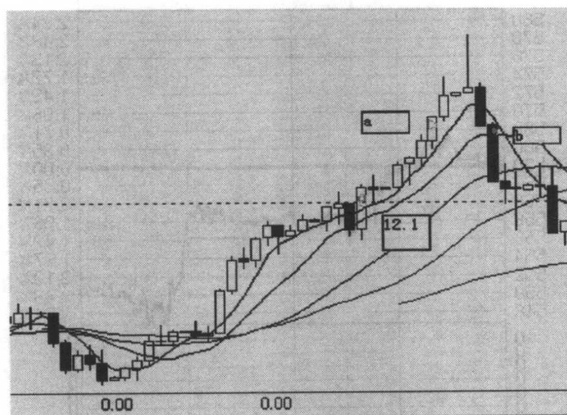


同理，上图又是一个典型的底部形态，当行情经过一段时间的持续下跌后，有些投资者就去在下跌过程中寻找底部。请问在 M 和 N 处哪一处更适合做多？肯定在 N 处做多成功率更高。不要总是想到去找到最低点，市场肯定不会告诉你。

但主力建仓会留下痕迹，这就会在技术形态上得以反映。主力建仓后发出明显信号时，再跟进出，成功率就高得多。

下图是 2005 年年末行情黄金走势图。国际现货黄金自 2005 年 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 17 日开始大幅拉升后，连续攀高，市场普遍预期此次上涨的目标为是 500 美元大关。因此，当金价在 12 月 1 日突破 500 美元后，市场出现严重超买现象，许多投资者认为金价要进行技术上的调整或出现阶段性顶部。于是许多投资者就在 510 美元、515 美元、520 美元、530 美元附近做空。金价并没有按照他们的逻辑去走，而是继续推高，不断刷新纪录。在 12 月 12 日，金价在亚洲盘面最高上试 540.90 美元，晚盘金价出现大幅滑落。12 月 12 日日 k 线形成一个明显的射击之星，技术上发出明显见顶的信号，那么在 13 日盘面并没有起色的情况下就可以适度做空。此处做空就比在上涨过程中做空更可取。因此，虽然 a、b 处价位相近，但就做空而言，b 处更可取。

同理，一旦行情出现连续下跌，技术指标开始支持多方时，有些投资者就轻易地做多。

下图是 2006 年 2 月 10 日的走势，之前国际金价自 12 月 21 日从 503 美元开始连续上涨，最高一度上试 574.60 美元。但市场普遍预计 2006 年全年的目标位是 600 美元大关，而 2006 年开始还不到 3 个月，金价就逼近 580 美元，这样就形成重大心理关口，也使得金价上涨空间受限。于是金价在 1 月 30 日突破 570 美元后，就在 570～575 美元区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间进行一周震荡。在高位盘整无法创新高时，金价转向调整。但经过连续几天的调整，震荡指标开始进入超卖区域，发出买入信号。经历一轮大涨之后，一旦进入调整，不可能一两天就结束，简单依据一两个指标就匆忙去寻找最低点是不可取的。若你觉得金价在X区可能回调到位，当你在慢慢熬到23:00时就发现金价一直在盘整，可能已经到底，于是你在Y区买进。结果会怎么样呢？上面图可以告诉你，对不起，你又错了。为什么我们总是沉不住气呢？可能是我们在来之前连一个最基本的问题都没有弄明白，那就是什么是投资。也许许多人可以脱口而出，投资就是做出买卖决定。其实，做任何投资都离不开不断的选择，等待时机，最后在合适时机进入。但当我们进入市场，有时就容易遗忘这些最简单的道理。若我们把炒金作为一种实实在在的投资，我们就能大大提高成功率。我们不应该把下单看作在家里开灯关灯那样随心所欲。所以炒黄金就要像开餐馆，不要轻易下单，要深思熟虑后才做决定。因此，你若想成为一个黄金投资的高手，你就必须把炒黄金作为一项投资，学会等待，而不是把它当作发现自己人性弱点的工具，要知道那样会让你付出惨重的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



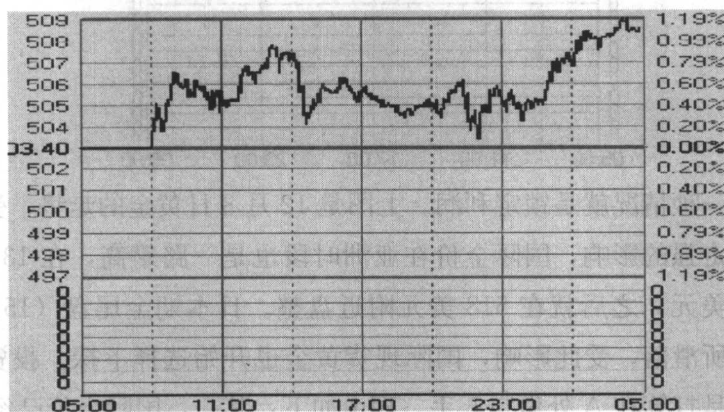
本节须知：

1. 许多人认为风险投资市场是一条挣钱的捷径，当他明白这个道理时也就预示他正在走向一条不归之路。对财富急切的向往往往会使我们犯下低级错误。因冲动产生失误的概率永远比因冷静而错失的机会的概率大。

2. 等待是一个非常痛苦的过程，但同时也是一门最大的艺术。

第三节 双边开仓

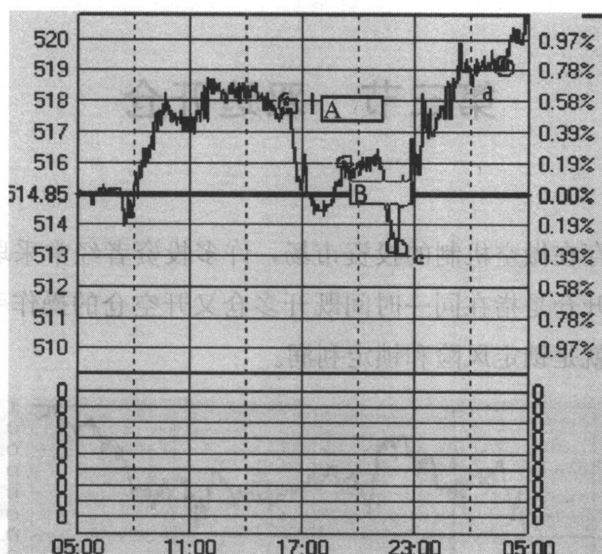
在一个存在做空机制的投资市场，许多投资者经常采取双边开仓行为。双边开仓是指在同一时间既开多仓又开空仓的操作手法。双边开仓的目的就是锁定风险和锁定利润。



举个例子来说明一下。一个投资者若在 2005 年 12 月 5 日（上图）认为金价在前期已经连续上涨，技术已经进入超买区域。于是他打算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在505美元附近沽空，即卖出3手。但下单后又担心深夜金价会像前几个交易日那样演绎深夜疯狂上攻。假若他晚上没时间盯盘，那怎么控制已经持单的风险呢？这时他可以马上做相反方向单，即买进3手。结果这个投资者在相同价格或相差极小情况时既买进又卖出3手。若在同时平仓情况下，不管晚盘金价怎么走，他都不会发生损失（当然，他必须支付一定手续费），这就锁定了风险。但实际上许多投资者都认为下跌的可能性比上涨的可能性更大些，更倾向采用做3手空单，2手多单，把风险缩小在1手，这就控制了风险。



另一种情况就是锁定利润。上图是12月8日黄金的走势，受到日本期金走强的影响，国际金价在亚洲时段也是一路攀高，在13:00上试518美元，之后就在518美元附近盘整。日本期金尾盘（15:00收市）有所滑落，受此影响，国际现货黄金也开始选择下探。投资者王先生于是打算在A处做空5手。理由如下：其一，国际金价已经自11月7日以来的24个交易日内连续上涨18天，而之前，市场普遍预期此次上涨的目标位是500美元。其二，金价一再被拉升，技术严重超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买。其三，最近几天盘面震荡明显加剧，多空双方反复争夺，空方力量明显加强。因此，在A处做空是有道理的。但投资者王先生在19:00时分发现金价再次突破开盘价，金价可能再次像前几个交易日一样上演深夜疯狂上攻。于是他就索性在B处做多5手，锁定2美元的利润，这样他可以去睡个安稳觉了。

理论上说，双边开仓的确存在许多优势。不仅能够规避风险，而且震荡行情有时还能双边获利。还是以王先生投资者为例，若投资者在B处时发现自己的判断可能出现错误，金价晚盘可能要涨。当金价再次下探时就把空单平掉，若能在c处平仓，则获利5美元。当金价在深夜上涨，若能在d处平仓，则多单又获利3美元。最终，王先生总共获利8美元。但在实际操作上，投资者很难发挥双边开仓这个工具避险功能。笔者遇见几个客户就在做双边开仓时出现以下几个问题：投资者通常不会同时平仓，而是过早平掉获利单，而亏损单却舍不得平仓，如投资者可能在d处平掉多仓，但在c处不会果断平掉空仓。结果会怎么样呢？王先生不但挣不到钱，他可能还要亏损。因此，双边开仓最大的艺术在于平仓。大多数投资者在实战中往往难以把握。为什么会出现这种情况呢？在此，必须提到2002年诺贝尔经济学奖获得者、美国普林斯顿大学的以色列籍教授卡尼曼（Daniel. Kahneman）的研究成果。卡尼曼把心理学研究和经济学研究有效地结合起来，从而解释了在不确定条件下如何决策。卡尼曼把心理学运用到现代经济学最成功的方面是预期理论。卡尼曼认为，在可以计算的大多数情况下，人们对所损失的东西的价值估计是高出得到相同东西的价值的两倍。人们的视角不同，其决策与判断是存在“偏差”的。卡尼曼与特韦尔斯基（合作者）的研究表明，人在不确定条件下的决策，好像不是取决于结果本身而是结果与设想的差距。也就是说，人们在决策时，总是会以自己的视角或参考标准来衡量，以此来决定决策的取舍。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如赌客去赌场赌博，随身带了3000元，赌客赢了100元，这时要求他离开赌场可能没什么；但如果是输了100元，这时要求他离开可能就很难。两种情况下给赌客的感觉和3100、2900并没有多大关系，而是和与本金3000之差（100、-100），也即赢100还是输100有关，即人们对财富的变化十分敏感。而且一旦超过某个“参照点”，对同样数量的损失或赢利，人们的感受是相当不相同的。在这个“参照点”附近，一定数量的损失所引起的价值损害（负效用）要大于同样数量的赢利所带来的价值满足。简单地说，就是输了100元钱所带来的不愉快感受要比赢了100元所带来的愉悦感受强烈得多。输钱需要回避风头很盛的庄家，但又犹豫不决时，卡尼曼的预期理论也许能帮助我们更好地决策。每当机会来临，赢得每场资本额，应将作为本钱的原始资本额收入口袋，用赢来的钱作为最新资本额，继续投注；同样地，机会来临时，如果再次赢得另一个资本额，此时应提一个资本额拨入口袋算是初步获利，留下的部分作为最新资本额，这样阶梯式地向前发展。当然，每一位赌客设定的获利满足点不一，因此，在赢的阶段中，可以随时喊停，获利出场。经常有这样的情况，某一天，赢的钱到了一个最高点之后，就很难再往上赢，这时应考虑今天是否就到此为止；特别是在出现了最高点之后，就开始往下掉，如果出现了最高利润失去一半的情况，我们应该守住这还剩下的一半利润。赢钱，不管多少，总是令人愉快的，这就是赢的策略。这说明人对待收益和损失态度是不一样的，这样的不一样导致人们稍有获利就想平仓落袋为安，而一旦亏损则总想翻本。



本节须知：

1. 双边开仓是一个规避风险的较好工具，但充满人性弱点的人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却在此常常犯错误。

2. 人对待损失和收益的态度是不一样的，更在意损失，所以，许多人没有学会或不愿意止损。

第四节　我的一次经历

12 月 12 日是我终生难忘的一天，因为我第一次在风险投资市场出现暴仓。时间之短，以致我还没缓过神来。钱虽然不多，但在我心里却留下了永久的伤痕。因此我决定把此次经历讲述给读者，希望能为读者全面认识这个市场提供一点帮助。

当国际金价 11 月 16 日拉出上涨 10.40 美元大阳线并一举突破前期箱体整理的颈线，加之 www.kitco.com 在 16 日上午发布俄罗斯将增加黄金储备的消息时，综合基本面技术面，我认为金价要发动新的行情，所以我对投资者的建议都是坚决做多。11 月 17 日我在评论中写道：

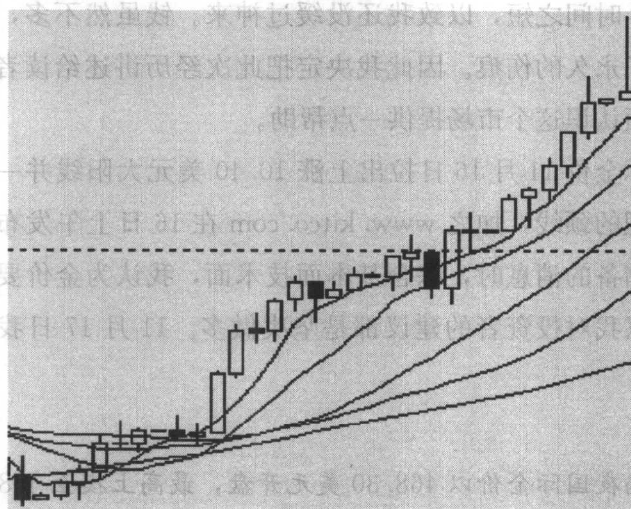
> 隔夜国际金价以 468.30 美元开盘，最高上摸至 478.60 美元，最低下探 466.90 美元，报收于 478.25 美元，上涨了 10.25 美元，涨幅达至 2.19%，拉出一根长达 10.25 美元大阳线。
>
> 昨夜美国公布 10 月份消费物价指数增幅为 0.2%，为 4 个月来最低。美国财政部公布的报告显示，9 月美国资本净流入 1019 亿美元，8 月份修正后净流入 890 亿美元，初值为净流入 913 亿美元。受经济数据提振，美元继续走强，美元指数以 92.10 点开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘，报收于92.33点，上涨了0.24。原油价格在连续回落出现反弹，报收于59.71美元，上涨了0.91。而黄金价格在基金买盘的提升下，一举突破前期阻力位，直接摸爬到480美元高位，拉出了一个实体大阳线，显现前期孕育良久的买盘力量的强大。

操作上，面对昨日的大阳线，技术上保持了良好的上涨态势，多单可以继续持有。

当时我预计此轮上涨行情的目标位和市场的普遍预期相近，都是500美元。下页上图是2005年年末的走势图。12月3日我的一个老乡，突然跑到这里来想拿1万元参入这个市场。之前我向他推荐过黄

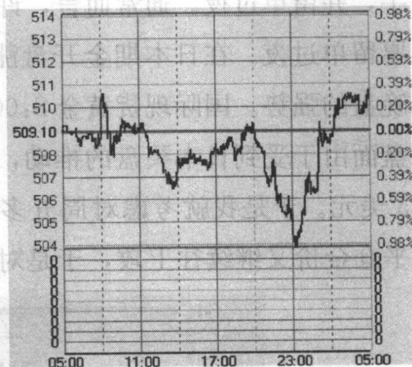


金这个投资品种。说实话，他并不是那种有钱的人，前两年因人员分流下岗在家，做过股票，但损失严重，辛苦一二十年的积蓄输掉大半。他来这里就像许多人上大街买彩票，想拿一小部分钱来赌一把。他对这个不太了解，而且家里又没电脑。所以他就全权委托给我做。这对我而言是一件好事：一是说明朋友很信任我，二是虽然以前也帮客户做过单，但这次全权委托给我还是头回，自己也想多锻炼一下实战能

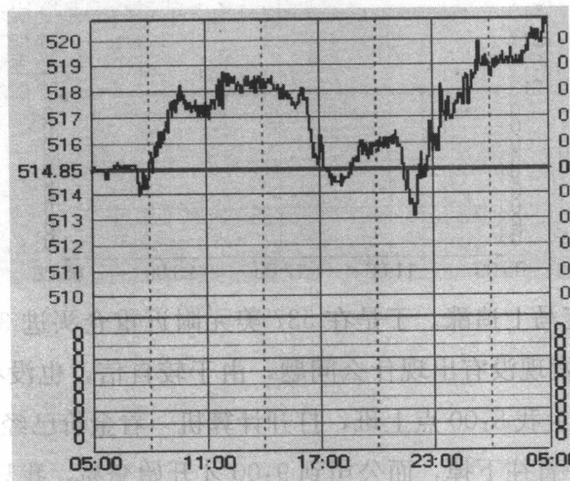
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，就接下来了。开始两天我并没有急于去下单。12 月 1 日金价突破 500 美元后，盘中震荡明显加剧，多空双方争夺异常激烈，多数指标都处于超买区域。于是我就在 12 月 7 日 17:00 时分 514 美元附近做空





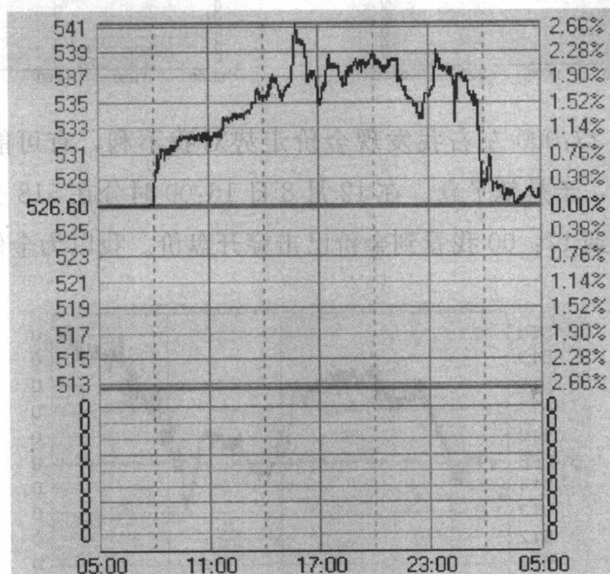
一手，但在 23:000 左右我发现金价走势对我不利，有可能再次上演“深夜攻势”，于是就平仓。在 12 月 8 日 16:00 时分在 518 美元附近在做空一手。到 17：00 我看到金价已击穿开盘价。我以为金价可能要调



整，于是当天晚上就没有坚持看盘。第二天上班把计算机打开一看，金价已经突破了 520 美元的整数关点，不得不再次止损平仓。连续的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失误让我始料不及，也使我的心态开始起变化。金价每次都发动强劲"深夜攻势"，反映多头能量非常充足，加之基本面总体仍趋好，因此，我改变看空想法，开始坚决看多，在12月9日晚盘524美元做多一手，并留单过夜。通常而言，许多投资者害怕周末出消息，一般都不愿留单过夜。在日本期金开盘涨停影响下，12月12日早盘延续昨夜晚盘的强势。国际现货黄金8:00就突破530美元整数关点。近期亚洲盘面由于受到日本买盘的推动，表现得相当活跃，但最多也没有超过5美元。于是我就考虑对周五多单进行平仓，在533美元就平仓。刚平仓金价又继续往上攻，于是对自己平仓行为极其后悔。心态也就出



现问题，决定马上追涨。于是在537美元附近重仓买进3手。在观盘到11：30后发现没有出现什么问题，由于较自信，也没有坚持止损。12月13日早上我8:00点上班，打开计算机一看金价已经是524美元，早盘开盘就一直往下掉，而公司到9:00才开始交易，我只能看着自己暴仓。我当时心情可想而知，当然，在同事面前我还是装着一副镇静自若的样子。12月12日的暴仓让我终生难忘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本节须知：

1. 我的理性被几次失败彻底击倒，一个缺乏清醒头脑的人等待他的只有死亡。

2. 失败时，不应该急于想翻本，应该好好静下来想想。

3. 暴仓时，不要不好意思，这个市场里暴仓很平常，关键是要学会总结和吸取教训。

第五节　养成一种良好的分析习惯

关于技术和基本面分析哪个更有效的争论已经由来已久。许多人总结下来就是：基本面强调先知先觉；技术派强调后知后觉。之前我很赞同这种观点，但我在公司遇到一个在技术研究很有心得的分析人士，他使我对技术有了更深的理解。我们两个在公司负责做分析，我的笔名是刘金，他的笔名是牛金，但风格截然不同。他是个典型的技术派代表，而我则侧重基本面。有时大家聚在一起，也经常谈论这个问题。技术派主要通过研究主力操盘的痕迹来揣摩主力下一步的动向。人们利用 k 线和一系列的技术指标来描述市场的所作所为，用它们来揭示价格运动规律和主力习惯性行为，从而预测市场未来的走势。

技术分析到底起什么作用？技术分析的作用主要体现在时机的选择上，因为国际现货黄金延迟通过杠杆来放大交易额，所以没有多大的回旋余地来挽回错误。尽管你已经正确地判断出了市场的方向，但是如果把入市时机选择错了，那么依然可能蒙受损失。投资者在完成

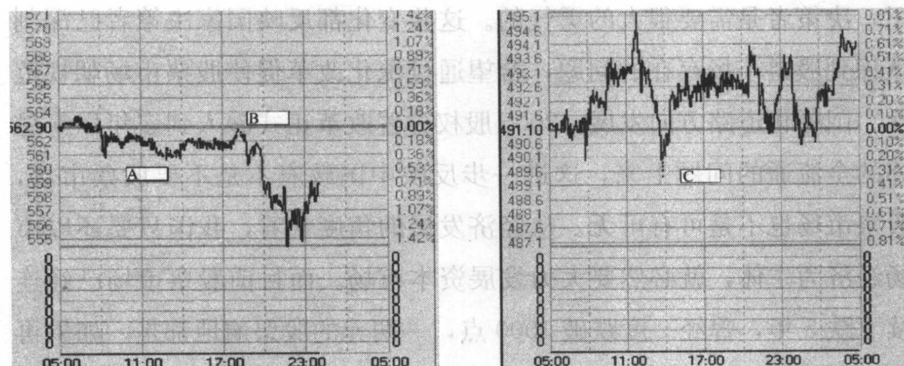
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了市场分析之后，就应当清楚到底是该买进，还是该卖出。在存在做空机制市场交易中，由于入市点和出市点的时机抉择必须极为精确，因此，交易者有必要掌握一定技术指标，以便选择较好时机入市。举个例子简单说，2003 年以来，国际现货黄金一直走得非常强，黄金牛市特征明显，那么逢低买入是交易主策略，那么低点在哪里？只要仔细观察 k 线和均线就会发现，60 日均线明显成为黄金牛市上行通道的支撑线。因此，只要确定牛市行情还将延续，那么回调买入的最佳时机就是在 60 日均线附近。这就是一个技术上的买点。最近两年国际金价出现气势如虹的走势，在日图中，5 日均线往往能形成很好支撑，短线买入的时机就在 5 日均线附近。金价在晚盘通常也是震荡走高，你若判断金价要涨，那么买入时机就可以看晚盘 5 日均线有较强的支撑或击穿之后能否马上被拉升，如果 5 日均线没有被有效击穿，则可在被拉升过程中买入。

下面再举一个用技术分析来寻找卖出时机的例子。下面左图中标有 A 处和 B 处，若在 A 处做空，就显得草率，若在 B 处做空就显得更稳妥。因此在点线图中，开盘价容易形成一个较重要的技术和心理上的阻力位或支撑位，当低出开盘价后，再出现一个技术性反弹，反弹至开盘价附近，而又无法有效上冲开盘价，再往下走，则金价后市走跌的可能性很大。这就是一个技术上的确认过程，因此在 B 处做空比 A 处成功率更高。右图中 C 处做空可能因为草率犯下错误。金价虽然在 12：00 后出现滑落并一度击穿开盘价，但你不能就此判断它继续往下掉，技术上需要进一步确认。这些只是一些最简单技术运用，而一些更深奥的技术理论，如波浪理论、江恩理论等，更是可以对远期走势作出量化的预测。当然，不可能每次都正确，但如果钻研透，对操作非常有用。

并不是每个人都能成为技术派的高手，但了解一些简单技术很有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必要，利用技术指标在选择时机和价位上非常有用。目前在分析图表中，发现利用 MACD 来判断方向和趋势较好，用慢 KD 来选择买卖点较好，因此，笔者的分析界面，主要是以 k 线和均线作为主图，KD 和 MACD 作出分析技术指标，若能熟悉掌握以上分析工具，对选价和短线买卖是很有用的。国际现货黄金市场是一个全球市场，相对于国内股票市场要规范、透明，那种典型庄家随意左右盘面的现象不明显，因此，它的技术形态也较为完美。这些都有利于技术的运用。

接下来我们再谈谈基本面的一些特征和作用。基本面主要是去寻找一些合乎逻辑的理由，因为主力发动任何一次行情，总是希望以一些合乎逻辑的理由作为支持，使广大中小投资者跟随它。如在 2005 年 11 月，中国股市一度击穿 1100 点，引起一片哗然。股市里充斥的是责备和唾骂声，人们对股市已经失望之至。股市连续 5 年的下跌，很多人倾家荡产，但我在这个时候开始鼓励身边的朋友去投资股票，我对他们说："中国股市虽然现在是个大熊市，但中国政府不可能放弃这个资本市场，现在是一个千载难逢的机会，因为股市经过 5 年的下跌，泡沫已经完全挤出。"通过计算，目前国内股票市场的市盈率比发达国家还要低。2002 年中国政府开始加紧股市规范化，用高薪从香港把史美伦请过来，加大股市整顿。2004 年更是把改革视觉触及到以前一直很敏感的股市上来。在中国这个坚持以公有制为主体的社会主义国度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，决策者是需要很大的勇气的。这些变化都反映国家决策者已深刻认识到股票市场存在的问题，希望通过深化改革促使股票市场朝规范化、国际化道路方向发展。2005股权分置改革正式深入到多年以来忌讳的全流通的问题上来，这进一步反映中国政府不是不要股票市场，股票市场也不是可有可无。从经济发展的角度来看，我国只要还以市场经济为主体，就必然要大力发展资本市场。而目前股票市场已经连续下跌5年，曾经一度跌破1000点，一两元的股票遍地都是。如果再跌，中国股票市场就会宣布破产，现在已经到了还要不要这个股票市场的地步了。否极泰来，随着股权分置改革的完成和一系列改革成效的逐渐显现，中国股票市场必将迎来一个新的发展时期。虽然股权分置并没有解决中国股票市场资产质量低这个核心问题，但一个阶段性的牛市是完全可以预见的。现在许多股票已经被严重低估了，因此，我就劝他们在1100点下方随便买一只1～2元的股票，只要不是ST。可是，人们已经对股市彻底失去信心，没几个人相信我的话。但后来事实证明我的预测是正确的，2005年底股市开始转暖，2006年更是一路飙红，1000点已经成为历史。这就是对中国股票市场基于基本面作出的分析。

下面是2005年12月10日我从基本面入手写的一篇周评，从后来走势看，这篇文章还是比较准确地把握了后市。

黄金成为世界最热的投资品

上周国际金价继续凯歌高奏，连续拉出五根阳线，上周五国际现货黄金一度上试503.40美元，已创下25年来的新高。自从10月29日以来，国际金价已经连续上涨24个交易日，累计涨幅已超16%。国际金价已经成为当前世界最炙热的投资品种。

众所周知，黄金是一种贵金属，其储量非常有限，开采成本高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昂，供给增长能力极其有限。正是这种特殊资源禀赋，决定了黄金的价值高且恒定，这也是它成为货币的首选的重要原因。马克思在《资本论》如此评价黄金："货币天然不是金银，但金银天然就是货币。"足见黄金是一种具有商品和货币双重属性的物品，因此它是当今世界一种极其稀缺的经济资源。在古代，黄金主要履行货币功能，工业经济初期金本位制度更是强化了黄金货币职能，但黄金供给能力无法适应世界经济高速发展对货币的需求，使得世界货币体系进行大幅调整。布雷顿森林体系崩溃后，国际货币体系进行了重建，其稳定主要依赖大国货币和各国政府的信用，黄金开始非货币进程。随着世界经济发展，黄金在工业方面的用途得以扩大。工业对黄金保持强劲的需求，每年维持在4%左右的增长，而现有的黄金供给增长不足2%。当前每年黄金需求量大约为4700吨，而每年供给能力在4400吨，每年缺口的很大一部分依靠各国央行的抛售行为来弥补。地表累计生产的所有黄金的重量，目前仍有20%左右储备在各国央行，用来履行其货币职能，在黄金非货币进程开始前，这个比重更大。"二战"后，美国成为世界经济的重心，在相当一段时期内美国经济对其他地区经济保持绝对优势。世界货币体系依靠美元和各国政府自身的信誉，在一段时期使国际局势和美国经济都相对较稳定。美国在20世纪90年代经历克林顿时代繁荣后，目前经济的不确定性增大，更主要是受到中国、印度等传统大国快速崛起的影响，世界经济格局也正在发生越来越剧烈的变化。另一方面，2001年"9·11"事件，反映世界安全形势一些不确定性因素增大。同时，基于世界经济发展不平衡加快，世界实力也发生明显变化，原来的世界格局均衡近期可能被打破，地缘政治不稳定有增无减。建立在原来的世界经济格局上的世界货币体系必然遭受严重冲击，目前俄罗斯、阿根廷都明显表示要增加黄金储备。黄金目前价格可能被低估，因此黄金将迎来一次大上涨周期，投资者应该坚持保持多头思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见基本面对把握行情大方向是非常有用的，它相对技术分析更具前瞻性和远见性。其不足在于不够精确。要想成为投资专家自然是既精通技术又精通基本面最好。由于每个人的阅历、知识结构以及兴趣各不相同，加上时间、精力的限制，所以许多投资者就会产生对派别的偏好。投资者在特定的条件下怎样形成自己分析的风格呢？到底是以技术分析为主还是以基本面分析为主？其实，许多投资者以前的思维习惯和兴趣都将会影响分析风格的形成。举个例子，一个从小就对时事、政治感兴趣，聊起这个话题就滔滔不绝的人，很容易形成基本面分析风格。因此，你必须重新审视自己的性格、思维习惯以及已有知识结构，养成一个好的分析风格。


本节须知：

1. 首先进行自我认识，然后根据你的兴趣、以往的知识结构、时间等来选择自己的分析风格。

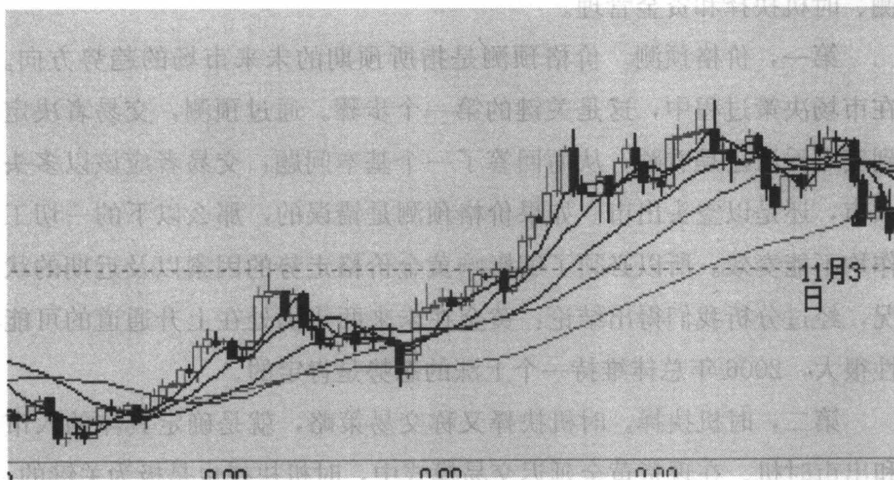
2. 技术和基本面都是进行分析和预测的好工具，根据自己的情况养成一种有重点的分析习惯，但你也必须对其他分析有所了解。

第六节　一个客户的故事

公司里有许多客户是从事珠宝首饰加工和贸易的商人，刘红（化名）就是其中一个。他在贵州一个县城做首饰买卖已经有十几年，对黄金价格变化是很有认识的。来我们公司之前，他其实已经在其他地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方做了一年时间的黄金现货延迟交易，总的来说，还挣了钱，5万元初始资金，一年过后大概挣了10万元。2005年9月进我们公司后，金价自9月初从450美元涨到480美元附近，9月22日后一直处于箱形整理形态。于是，他和几个从事首饰买卖的客户于11月1日在462美元附近做了30%仓位的空单，在11月3日460美元附近再增加40%的仓位。



结果金价在11月6日开始企稳。然后连续拉出五根小阳，主力建仓的迹象很明显。11月16日，金价开始拉升，气势如虹。他并没有改变当初的看法，不断拿钱来补仓，并且连首饰店缺货也不进，希望等到金价跌下来再进。事实上他等到的是绝望。12月1日国际现货黄金再次拉出一根长达9.9美元的大阳线，一举突破500美元大关。这反映多头还有强能量。他还是坚持自己的观点，继续拿钱守仓。当金价上涨至520美元附近，他已经无力再拿钱补仓，他就这样暴仓了。他这次总共累计亏损47万。一个月后，他突然来到公司说要向我们好好请教一下。他来后让我们大吃一惊，他连k线都看不懂，更别说对影响黄金价格走势因素进行一个理性的分析。他决定作出买卖方向的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决策主要依据他多年对黄金价格变动的了解，他认为金价已经连续上涨三四年，他做黄金这么久还没有见过涨得这么久的。而且金价 480 美元盘整一个月都涨不上去，金价应该见顶，若再涨最多也就 500 美元大关。

开始几天我主要教他一些基础的技术知识，然后告诉他，要想在国际现货黄金延迟市场赚到钱，应该同时注意以下三个方面：价格预测、时机抉择和资金管理。

第一，价格预测。价格预测是指所预期的未来市场的趋势方向。在市场决策过程中，这是关键的第一个步骤。通过预测，交易者决定到底是看涨还是看跌，从而回答了一个基本问题：交易者应该以多头入市，还是以空头出市。如果价格预测是错误的，那么以下的一切工作均不能奏效。所以必须了解影响黄金价格走势的因素以及近期的状况，经过分析我们得出结论：黄金在未来两年仍处在上升通道的可能性很大，2006 年总体维持一个上涨的态势是肯定的。

第二，时机抉择。时机抉择又称交易策略，就是确定具体的入市和出市时机。在现货黄金延迟交易模式中，时机抉择也是极为关键的，因为通过杠杆来放大交易额，所以没有多大的回旋余地来挽回错误。尽管你已经正确地判断出了市场的方向，但是如果把入市时机选择错了，那么依然可能蒙受损失。就其本质来看，时机抉择问题几乎完全是技术性的，因此，即使投资者是基本分析型的，在确定具体的入市、出市点这一时刻，他仍然必须借助于技术工具，比如用黄金分割率来测算回调价位，以及利用均线寻找买卖点。最近两年以来，黄金每次发动一段上涨行情里，5 日、10 日均线都是有力的支撑线，特别是 10 日均线的有效性非常明显，因此当下一次行情到来时，要学会利用这两个均线来寻找买点。

第三，资金管理。资金管理是指资金的配置问题，其中包括投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合的设计、多样化的安排、在各个市场上应分配多少资金去投资、止损点的设计、报偿与风险的权衡，在经历了成功阶段或挫折阶段之后采取何种措施，以及选择保守稳健的交易方式还是积极大胆的方式等方面。资金账户的大小、投资组合的搭配以及在每笔交易中的金额配置等等，都会影响到最终的交易成绩。有的投资者认为，在交易模式中，资金管理是最重要的部分，甚至比交易方法本身还要关键。资金管理所要解决的问题，事关交易者在期货市场的生死存亡，它告诉投资者如何掌握好自己的钱财。作为成功的投资者，谁笑到最后，谁就笑得最好，资金管理恰恰增加了投资者生存下去的机会，而这也就是赢在最后的机会。

一般性的资金管理要领

投资组合的管理问题比较复杂，乃至必须借助复杂的统计学方法才能说得清楚，这里只是简单地讨论一下。以下罗列了一些一般性的要领，对进行资金分配以及决定每笔交易应注入的资金量等工作有所帮助。

第一，投资额必须限制在全部资本的50%以内。这就是说，在任何时候，交易者投入市场的资金都不应该超过其总资本的一半，剩下的一半是储备，用来保证在交易不顺手的时候或临时支用时有备无患。比如说，如果账户的总金额是10万元，那么其中只有5万元可以动用到交易中。

第二，在任何单个的市场上所投入的总资金必须限制在总资本的10%～15%以内。因此，对于一个10万元的账户来说，在任何单独的市场上，最多只能投入10000～15000元作为保证金存款。这一措施可以防止交易商在一个市场上注入过多的本金，从而避免在“一棵树上吊死”的危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，在任何单个市场上的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指交易商在交易失败的情况下将承受的最大亏损。在决定应该做多少份合约的交易时，以及应该把止损指令设置在多远以外时，这个5%都是投资者重要的参考点。因此，对于10万元的账户来说，可以在单个市场上冒险的资金不能超过5000元。

第四，任何一个市场群类上所投入的保证金总额必须限制在总资本的20%～25%以内。这一条禁忌的目的，是防止交易商在某一类市场中投入过多的本金。同一群类中的市场，往往步调一致，例如，金市和银市是贵金属市场群类中的两个成员，它们通常处于一致的趋势下。如果我们把全部资金头寸注入同一群类的各个市场，就违背了多样化的风险分散原则。因此，我们应当控制投入同一商品群类的资金总额。

上述要领在国际期货市场上是比较通行的，不过也可以对之加以修正，以适应各个交易商的具体需要。有些交易商比较大胆进取，往往持有较大的头寸，也有的交易商较为保守稳健，但有一点必须牢记：必须采取适当的多样化的投资形式，未雨绸缪，预防亏损阶段的降临，以保护宝贵的资本。一旦交易者打定主意在某市场开立头寸，并且选定了入市时机，下面就该决定买卖多少份合约了。这里采用10%的规定，即把总资本（如100000元）乘以10%，就得出在每笔交易中可以注入的金额。在上例中，100000元的10%是10000元。假定每张黄金合约的保证金要求为2500元，那么10000元除以2500元得4，即交易商可以持有4份黄金合约的头寸。上述几条不过是些要领，在有些情况下，需要作一定程度的变通。最重要的是，不要在单独的市场或市场群类中卷入太深，以免接二连三地吃亏赔本，招致灭顶之灾。

分散投资与集中投资

虽然分散投资是限制风险的一个办法，但也可能会分散过了头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者在同一时间把交易资金散布于过多的市场，那么其中为数不多的几笔赢利就会被大量的亏损交易冲抵掉，因此我们必须找到一个合适的平衡点。有些成功的投资者把他们的资金集中在少数几个市场上，只要这些市场在当时处于趋势良好的状态，那就大功告成。在过分分散和过分集中这两个极端之间，投资者两头为难偏偏又没有绝对牢靠的解决办法。期货投机不同于证券投资之处在于：期货投机主张纵向投资分散化，而证券投资主张横向投资多元化。所谓纵向投资分散化，是指选择少数几个熟悉的品种，在不同的阶段分散资金投入。所谓横向投资多元化，是指可以同时选择不同的证券品种组成证券投资组合，这样都可以起到分散投资风险的作用。

设置保护性止损指令

一定要采取保护性止损措施。不过止损指令的设置着实是一门艺术。交易者必须把价格图表上的技术性因素与资金管理方面的要求进行综合的研究。交易者应当考虑市场的波动性，市场的波动性大，那么，止损指令就应当定得比较远。当然，这里也有个机会问题。一方面，交易者希望止损指令充分地接近，这样即使交易失败，亏损也会尽可能地少。然而另一方面，如果止损指令过于接近，那么很可能当市场发生短暂的摇摆（或称“噪音”）时，引发不必要的平仓止损的行为。总之，止损指令过远，虽然能够避开“噪音”干扰，但最终损失较大。巧妙地设立止损点可以起到限制损失、滚动利润的作用。

交易策略

投机者在完成了市场分析之后，就应当清楚到底是该买进，还是该卖出。在期货交易中，由于入市点和出市点的时机抉择必须极为精确，因此，最后这一步在上述过程中可能是最困难的。关于如何入市、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在什么点位入市的问题，必须在通盘考虑各项技术性因素、资金管理的要求以及所采用的交易指令的类型的基础上，才能作出最后决定。



本节须知：

1. 决定去做一件事情，首先要对这件事的本质和变动的规律了解清楚。

2. 想在风险投资市场成为赢家，必须学会资金管理。

第七节　当前黄金投资的“傻子理论”

目前许多投资者对黄金投资的交易方式还不是很理解，加上中国人固有的对黄金买涨不买跌的观念，使许多参与黄金投资的投资者，一进入市场就是买涨，有些甚至不知道什么叫做空机制。

该承认目前国际黄金交易方式非常灵活，既可以看涨也可以看跌。这种灵活交易方式虽然能规避风险和增加收益，但在单边行情中却容易犯下致命错误。有时我们总以为黄金已经涨了很多，技术上已经严重超买，金价应该回调一下，于是就去做空。但当一个强势单边行情来临时，回调整理无论是时间还是空间都极其有限，贸然做空结果只有一个，那就是出局。当前黄金和其他的资源性品种一样，基本面非常牢固，黄金正处在一个前所未有的上涨周期，黄金的升势才刚刚开始，它维持上涨的时间和高度都可能超过一般人的预期。关于黄金到底能涨到什么价格，和索罗斯一起，曾在 20 世纪 70 年代创立了量子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的罗杰斯日前表示，能源和原材料的价格将持续上涨，这将推动金价上冲至每盎司 1000 美元。他说，历史上商品的牛市至少会持续 15 年，最多 23 年，所以黄金牛市还将会持续很长时间。他表示，由于投机商和对冲基金寻求比股市和债券更大的投资回报，近期，原油、铜、锌的价格均会创下历史新高。“目前，几乎所有商品的供应和需求都出现严重不平衡，这不是泡沫。”罗杰斯说，“金价可以达到 1000 美元/盎司。不过，这需要看到因为美元下跌而造成宏观经济环境进一步恶化的显示。”但他不愿意预测什么时候金价能达到每盎司 1000 美元。

国际知名财经杂志《巴伦周刊》最新的文章称，美国黄金市场资深经营者詹姆士·涂克（James Turk）在接受该杂志专访时表示，未来美元汇率的走软将继续推动黄金价格上涨；在较短的时间内，金价有可能冲击 2000 美元/盎司。詹姆士·涂克（James Turk）是网络在线金属交易服务提供商 Gold Money. com 的创始人，同时也是华尔街著名的黄金市场分析师。他在 1987 年创办投资杂志《自由市场黄金与货币报导》，一直发行到现在。詹姆士·涂克在专访中表示，他认为美元现在出现了问题，毫无疑问，这也将在黄金价格中体现出来；他仍然十分担忧美元汇率未来在某个时候出现暴跌。詹姆士·涂克表示，美国政府目前正处于两难之中：政府一方面试图弥补巨额财政赤字，同时又极力想避免美元大幅贬值。美联储持续加息可能会解救美元弱势，但是美国经济成长却将因此受到伤害。因此，詹姆士·涂克认为美国政府不能做到“两全其美”。詹姆士·涂克还指出，目前美国国内保护主义正在抬头，这对海外国际投资者来说是不利的，这也可能推动黄金价格上涨。

黄金正处在一个超级大牛市中，现在投资黄金其实很简单，那就是买涨，持有时间越长，你的收益将越高。但对于一个习惯利用技术分析来做决策和做短线的投资者来说，这是一件非常痛苦的事情，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为他们处心积虑设计的精致战术在气势如虹的大行情中变得那么脆弱。特别遇到像目前这样的大行情，通常技术分析有时显得特别苍白。

对于目前行情，我经常提出一个观点，就是现在是“傻子”才能挣钱，所以干脆把它称为“傻子理论”。为什么现在这个市场只有“傻子”才能挣钱呢？因为现在黄金正处在一个前所未有的上涨周期中，趋势相对是明显的。绝大多数投资者都知道黄金未来还要涨，就是那些亏损惨重的投资者，他们当中许多人对黄金未来上涨的趋势也是赞同的。但是他们无法控制自己已经习惯的操作思维，他们整天埋头研究 30 分钟、60 分钟技术图表，有些“高手”甚至把一个好好的图表雕刻得“花枝招展”。我们应该承认许多投资者对待投资时是认真的，但现在已出现一个以前没有过的单边行情，所以以前大多被证明有用的技术指标可能失效，甚至成为误导。

我们公司有一个客户，他是一个退休的工人，他每天阅读《贵阳晚报》刊登的黄金报价和每周一篇评论。2006 年 4 月份他来到公司特意找到笔者，他说笔者在晚报写的周评他每期都在看，黄金的确如笔者说的一直在涨。笔者写的周评他都收藏在家，今天来这里就是想问问笔者，黄金还能涨吗？那天笔者就举了一个简单的例子，说：你看看十年前贵阳大街有几辆私家车，现在你走在大街去看看满街跑的私家车，造这么多私家车不要原料吗？这就是为什么最近铜、锌、铝等大幅上涨重要原因。由于中国、印度两个大国经济高速增长，特别是我们国家经济发展到一个新的阶段，也就是我们行内讲，中国已经进入到“重化工时代”，中国经济增长对能源的依赖增强。若你关注新闻，就会发现中国石油公司最近两年到处去收购其他国家的石油，这就是反映中国对能源强劲需求的一个例子。总之一句话，只要你能判断中国经济会继续高速增长，那么，资源性品种就跌不下去，总体上涨趋势就不会改变。而黄金相对于其他的品种启动滞后，因此保守估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计黄金上涨还可以维持两三年。这位大伯听了之后，第二天就拿了2万元来开户。他根本不懂什么叫做空，当然我费一番工夫解释做空机制，但是他还是似懂非懂。开户后第二天他就打电话给我，他预计黄金可能还要涨，他说他想买进一手，我当天建议他在585美元附近买进一手。金价第二天开始拉升，在不到一个月里是连续攻克600美元和700美元大关。当上涨至710美元附近，各种指标严重超买，而基本面并没有出消息进一步支持金价，金价应该在此关口要进行一次调整，于是我建议他在712美元平掉空仓。因此，在40天中老伯的2万变成15万，他成为所有客户中赢利能力最强的客户。


本节须知：

1. 现在黄金正处在一个超级大牛市中，主要交易策略就是逢低买入。

2. 当前行情下，长线是金。

3. 我们不一定是技术专家，只要我们能判断黄金在未来一段时间仍处在一个上涨周期中，买进不动，你就会成为财富专家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策划编辑：翟小侃 Zxkk2000@163.com
责任编辑：翟小侃 易 伦
责任技编：梁碧华
封面设计：李康道

金生金
——黄金投资实战指南

JIN SHENG JIN
HUANGJIN TOUZI SHIZHAN ZHINAN

JIN SHENG JIN
黄金投资实战指南
JIN SHENG JIN
黄金投资实战指南

ISBN 978-7-80728-498-7
9 787807 284987 >
定价：22.00元